

**ДОГОВОРЕН ФОНД  
„ДСК ФОНД НА ПАРИЧНИЯ ПАЗАР  
В ЕВРО“**

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА,  
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР И  
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**

**31 декември 2015**

**Управляващо Дружество**

„ДСК Управление на активи” АД

**Ръководство на Управляващото Дружество**

***Надзорен съвет:***

Бенедек Балаж Къовеш - Председател

Диана Дечева Митева – Заместник Председател

Петер Янош Хаас - Член

***Управителен съвет:***

Петко Кръстев Кръстев – Председател и Изпълнителен директор

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

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**

**ЗА 2015**

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА  
на Договорен Фонд „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро”  
за 2015 година**

## **I. Обща информация за ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро“**

ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро“ 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.

ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро“ 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.

С Решение № 100-ДФ/08.02.2013 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., първоначално записаните дялове са на дата 05.03.2013 г.

## **II. Инвестиционна дейност и политика**

Инвестиционната дейност на ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро“ се осъществяваше 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 в евро”

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

Към 31.12.2015 г. общия размер на активите на Фонда е 13,817,827.90 лв., като в това число се включват:

- Парични средства по банкови влогове – в 6 банки – 100.00%

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

Активи	31.12.2015		31.12.2014	
	лв.	%	лв.	%
<b>Банкови влогове /общо/</b>	<b>13 817 827.90</b>	<b>100.00</b>	<b>13 626 869.16</b>	<b>100.00</b>
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева	4 141 059.33	29.97	1 978 959.42	14.52
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в евро	131.31	0.00	103.78	0.00
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.: вземания по начислени лихви	4 761 157.94	34.46	5 040 325.22	36.99
Срочни банкови влогове, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	6 344.00	0.05	40 325.22	0.30
Срочни банкови влогове, деноминирани в евро, в т.ч.: вземания по начислени лихви	4 915 479.32	35.57	6 607 480.74	48.49
	12 505.09	0.09	8 944.74	0.07
<b>Общо активи</b>	<b>13 817 827.90</b>	<b>100.00</b>	<b>13 626 869.16</b>	<b>100.00</b>

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

Към края на 2015 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	31.12.2015		31.12.2014	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	2 483.00	87.34	10 138.43	96.66
(а) такса за управление на активите на Фонда	2 483.00	87.34	10 138.43	96.66
Задължения към Банката Депозитар	360.00	12.66	350.00	3.34
<b>Общо пасиви</b>	<b>2 843.00</b>	<b>100.00</b>	<b>10 488.43</b>	<b>100.00</b>

#### 4. 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 в евро“ за отчетния и за предходия период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на приходите, е както следва:

Приходи	01.01-31.12.15		01.01-31.12.14	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви по банкови влогове	67 374.85	100.00	211 663.64	100.00
Приходи по валутни операции	1.08	0.00	1.13	0.00
<b>Общо приходи</b>	<b>67 375.93</b>	<b>100.00</b>	<b>211 664.77</b>	<b>100.00</b>

#### 5. Разходи

##### 5.1. Общо разходи

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

Разходи	01.01-31.12.15		01.01-31.12.14	
	лв.	%	лв.	%
Други финансови разходи	1 782.29	3.75	1 695.10	1.58
Разходи за външни услуги	44 392.02	93.43	103 573.99	96.34
Разходи по валутни операции	1 341.59	2.82	2 235.63	2.08
<b>Общо разходи</b>	<b>47 515.90</b>	<b>100.00</b>	<b>107 504.72</b>	<b>100.00</b>

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.

## 5.2. Оперативни разходи

Тези разходи се приспадат от активите на ДСК Фонд на Паричния пазар в евро 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 **01.01-31.12.2014 г. – 1.11%**
- за периода **01.01-31.12.2015 г. – 0.34%**

Оперативни разходи	01.01-31.12.15		01.01-31.12.14	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	40 072.02	86.78	99 263.99	94.30
Възнаграждение на Банката Депозитар	4 320.00	9.36	4 310.00	4.09
Други финансови разходи	1 782.29	3.86	1 695.10	1.61
- банкови такси по преводни операции	1 434.56	3.11	1 203.40	1.14
- други	347.73	0.75	491.70	0.47
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>46 174.31</b>	<b>100.00</b>	<b>105 269.09</b>	<b>100.00</b>

## Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2015 г. ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро“ реализира нетна печалба в размер на 19,860.03 лв. спрямо на 104,160.05 лв. за 2014 г.

## 6. Данъчно третиране

ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро“, 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 в евро, като вид колективна инвестиционна схема, е освободена финансова услуга и не подлежи на облагане с данък добавена стойност (*чл. 46, ал. 1, т. 6 от Закона за данък върху добавената стойност*).

## Данъчно облагане на доходите на притежателите на дялове 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 български пазар по смисъла на чл. 73 от Закона за пазарите на финансови инструменти.



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

Тези доходи не се облагат и с данък при източника.

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

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

## 7. 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.

## 8. Капиталови ресурси

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

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

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

Движение по капитала	Основен капитал (лв.)	Премии от емисия (лв.)	Финансов резултат (лв.)	Общо собствен капитал (лв.)
Салдо към 01.01.2014 г.	8 789 991	50 732	70 454	8 911 177
Изменение, в т.ч.:	4 486 559	114 485	104 160	4 705 204
увеличение	31 632 426	702 447	211 665	32 546 538
намаление	(27 145 867)	(587 962)	(107 505)	(27 841 334)
Салдо към 31.12.2014 г.	13 276 550	165 217	174 614	13 616 381
Изменение, в т.ч.:	172 330	6 414	19 860	198 604
увеличение	22 924 249	609 757	67 376	23 601 382
намаление	(22 751 919)	(603 343)	(47 516)	(23 402 778)
Салдо към 31.12.2015 г.	13 448 880	171 631	194 474	13 814 985

*Забележка: Фондът емитира/обратно изкупува само цели дялове с номинална стойност 1.00 евро*

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

Управлението на риска на ДФ „ДСК Фонд на паричния пазар в евро“ 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:

- идентификация на риска;
- оценка на риска;
- избор на стратегия по отношение на риска;
- избор на начини за намаление степента на риска;
- 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 в евро“ са:

а) *пазарен риск* - възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни изменения в цените на ценни книжа, пазарните лихвени проценти, валутни курсове и други. Компонентите на пазарния риск са:

аа) *лихвен риск* - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради изменение на нивото на лихвените проценти.

бб) *валутен риск* - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или депозит, деноминирани във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева или евро.

вв) *ценови риск, свързан с инвестиции в акции или други дялови ценни книжа* - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

б) *кредитен риск* – възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност;

в) *операционен* – възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск;

г) *ликвиден риск* – възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения.

д) *риск от концентрация* – възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към емитенти, група свързани емитенти, емитенти от един и същ икономически отрасъл или географска област, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции.

Експозицията на ДФ „ДСК Фонд на паричния пазар в евро” 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 31.12.2015 г.

Целите и политиката на ДФ „ДСК Фонд на паричния пазар в евро” по управление на финансовия риск, включително политиката му на хеджиране са уредени в Правилата за оценка и управление на риска на ДФ „ДСК Фонд на паричния пазар в евро”.

### **III. Промени в цените на дялове на ДСК Фонд на Паричния пазар в евро**

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

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

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

#### IV. Нетна стойност на активите на Фонда

Към 31.12.2014 г. нетната стойност на активите на Фонда е **13 616 380.73 лв.**

Към 31.12.2015 г. нетната стойност на активите на Фонда е **13 814 984.90 лв.**

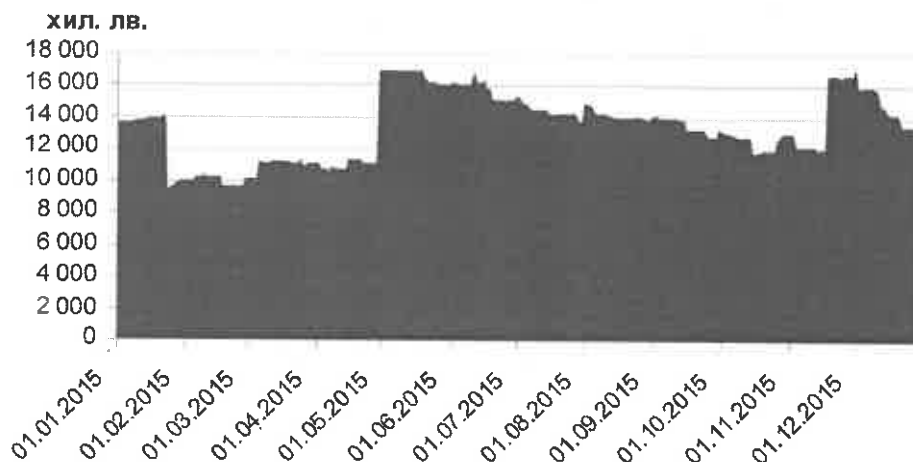
#### V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода 01.01-31.12.2014 г. средната НСА на Фонда е **9 488 815.15 лв.**

За периода 01.01-31.12.2015 г. средната НСА на Фонда е **13 395 865.50 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 01.01-31.12.2015



Изпълнението на поръчка за продажба/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 31.12.2015 г. емитираните през през 2015 г. дялове на Фонда представляват 170.45% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 169.17% .

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2014 г.	4 494 251
Изменение, в т.ч.:	2 293 941
увеличение - емитирани дялове	16 173 402
намаление - обратно изкупени дялове	(13 879 461)
Салдо към 31.12.2014 г.	6 788 192
Изменение, в т.ч.:	88 111
увеличение - емитирани дялове	11 720 982
намаление - обратно изкупени дялове	(11 632 871)
Салдо към 31.12.2015 г.	6 876 303

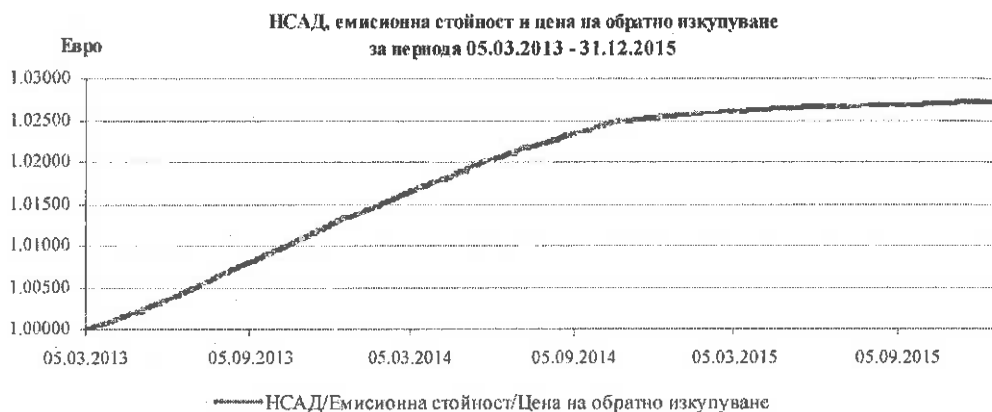
#### VII. Данни за обявените емисионна стойност и цена за обратно изкупуване

Съгласно Правилата и Проспекта на ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро“, 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).

	01.01-31.12.15 евро	01.01-31.12.14 евро
Минимална емисионна стойност на дял/		
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.02559	1.01377
Максимална емисионна стойност на дял/		
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.02722	1.02560
Среднопретеглена емисионна стойност на дял/		
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.02657	1.02077

*Забележка: Горепосочените стойности са публично обявени за покупка, съответно при продажба 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:

	2015	2014
НСА на дял в началото на периода	2.00589	1.98279
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.00318	0.02310
Други разпределения на дял	-	-
НСА на дял в края на периода	2.00907	2.00589
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	0.16%	1.17%
Общо нетни активи в края на периода	13 814 984.90	13 616 380.73
Средна стойност на нетни активи (средна НСА )	13 395 865.50	9 488 815.15
Общо оперативни разходи на Фонда	46 174.31	105 269.09
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	0.34%	1.11%
Съотношение на нетната печалба към средната НСА	0.15%	1.10%

*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 2015 г.

Лице	Тип сделка	Брой дялове	Сума (лева)	Дата
ДФ „ДСК Евро Актив”	Издаване	194 867.00	391 165.61	2015.04.15
ДФ "ДСК Алтернатива"	Издаване	97 433.00	195 581.81	2015.04.15
ДФ "ДСК Стандарт"	Издаване	243 724.00	488 957.28	2015.01.27
ДФ "ДСК Стандарт"	Издаване	292 320.00	586 747.53	2015.04.07
ДФ "ДСК Стандарт"	Обратно изкупуване	250 000.00	501 963.77	2015.06.16

### IX. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

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

### X. Предвиждано развитие на Фонда

През 2016 г. дейността на ДФ „ДСК Фонд на паричния пазар в евро” ще продължи да се осъществява в съответствие с основните цели на Фонда, а именно - да осигури на своите инвеститори запазване на стойността на дяловете им, да осигури максимална ликвидност и доколко е съвместимо с това - да осигури нарастване на стойността на дяловете посредством реализиране на доход, съизмерим (или по възможност надвишаващ) нивата на доходност на евровия паричен пазар, основно чрез доход от лихви по депозити при поемане на минимален риск.

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

Основният фактор, който ще влияе върху дейността на „ДСК Фонд на паричния пазар в евро“ през годината е нивото на лихвените проценти по депозити, предлагани от местните банки.

За българския финансов сектор 2015 г. беше значително по-спокойна година в сравнение с предходната. След трусовете в банковия сектор, свързани с фалита на Корпоративна Търговска Банка, през 2015 г. системата се успокои и бяхме свидетели на увеличение на депозитите на домакинствата и бизнеса.

Този ръст, съчетан с ниското ниво на новоотпуснати кредити, увеличи значително ликвидността на банките. Като директен резултат от това лихвените нива по депозити, предлагани от банките, отчетоха значително намаление. В края на годината БНБ инициира промени относно свръхрезервите на банките, държани по сметка при нея. Въпросните промени, които влизат в сила от 04 Януари 2016 г., предвиждат прилагане на отрицателен лихвен процент за свръхрезерви, когато лихвеният процент за депозитното улеснение на Европейската централна банка е отрицателен (от началото на 2016 г. лихвеният процент е отрицателен). Този разход за банките ще рефлектира върху общия им разход по привлечения ресурс и най-вероятно ще доведе до намаление на предлаганите лихвени проценти.

#### **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 2015 г. по организирането и управлението на Фонда „ДСК Управление на активи“ АД се придържаше 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 31.12.2015 г. Фондът няма инвестирани 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 01.01.2015 г.-31.12.2015 г. за ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро“ 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 към края на всяка от последните три финансови години, съгласно чл.73, ал. 1, т. 5, б. „е” от Наредба № 44 на КФН:

	<b>31.12.2014 - 31.12.2015 г.</b>	<b>31.12.2013 - 31.12.2014 г.</b>	<b>04.03.2013 - 31.12.2013 г.</b>
Стойност на активите в началото на периода	13 626 869.16	8 917 726.04	-
Стойност на активите към края на периода	13 817 827.90	13 626 869.16	8 917 726.04
Стойност на текущите задължения в началото на периода	10 488.43	6 549.08	-
Стойност на текущите задължения към края на периода	2 843.00	10 488.43	6 549.08
Общо приходи от дейността към края на периода	67 375.93	211 664.77	111 312.38
Общо разходи за дейността към края на периода	47 515.90	107 504.72	40 857.98
Финансов резултат към края на периода	19 860.03	104 160.05	70 454.40
Финансов резултат от минали години	174 614.45	70 454.40	-
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	13 616 380.73	8 911 176.96	-
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	13 814 984.90	13 616 380.73	8 911 176.96
Брой дялове в обръщение към края на периода	6 876 303.00	6 788 192.00	4 494 251.00
Средна НСА за периода	13 395 865.50	9 488 815.15	4 166 392.47
НСА за 1 дял (в евро)*	1.02722	1.02559	1.01377
Емисионна стойност на 1 дял (в евро)*	1.02722	1.02559	1.01377
Цена на обратно изкупуване на 1 дял (в евро)*	1.02722	1.02559	1.01377

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 в евро”:**

 <b>Петко Кръстев</b> Изпълнителен Директор Дата: 18.03.2016 г.		 <b>Марко Марков</b> Финансов Директор
---	---	--

**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР И  
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ  
31 ДЕКЕМВРИ 2015**

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

### До инвеститорите в дялове на Договорен фонд “ДСК Фонд на паричния пазар в евро”

#### Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен Фонд ДСК Фонд на паричния пазар в евро (“Фонда”), включващ отчет за финансовото състояние към 31 декември 2015 и отчет за всеобхватния доход, отчет за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчет за паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, както и обобщеното оповестяване на съществените счетоводни политики и другата пояснителна информация.

#### *Отговорност на ръководството за финансовия отчет*

Отговорността за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз, както и за система за вътрешен контрол, която ръководството на Управляващото Дружество „ДСК Управление на активи“ АД (Управляващото дружество) счита за необходима за изготвянето на финансов отчет, който да не съдържа съществени отклонения, независимо дали те се дължат на измама или на грешка, се носи от ръководството на Управляващото Дружество.

#### *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 професионалните изисквания 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 грешки.

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 Управляващото дружество, 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 Фонда.

Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството на Управляващото дружество, както и оценка на цялостното представяне на финансовия отчет.

Deloitte се отнася към едно или повече дружества - членове на Deloitte Touche Tohmatsu Limited, частно дружество с ограничена отговорност (private company limited by guarantee), регистрирано в Обединеното Кралство, както и към всяка от дружествата - членове. Всяко от които е юридически самостоятелно и независимо лице. За допълнителна информация относно правната структура на Deloitte Touche Tohmatsu Limited и дружествата - членове, моля посетете [www.deloitte.com/bg/za\\_dna](http://www.deloitte.com/bg/za_dna).

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see [www.deloitte.com/bg/about](http://www.deloitte.com/bg/about) for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас одиторско мнение.

### *Мнение*

По наше мнение, финансовият отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2015, както и неговите финансови резултати от дейността и паричните потоци за годината, приключваща на тази дата, в съответствие с МСФО, приети от Европейския съюз.

### *Други*

Финансовият отчет на Фонда за 2014 година е одитиран от друг одитор, който е изразил немодифицирано мнение върху него с дата 16 март 2015.

### **Доклад върху други правни и регулаторни изисквания – Годишен доклад на ръководството на Управляващото дружество за дейността на Фонда, съгласно Закона за счетоводството**

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние прегледахме приложения Годишен доклад за дейността на Фонда. Годишният доклад за дейността на Фонда, изготвен от ръководството на Управляващото дружество, не е част от финансовия отчет. Историческата финансова информация, представена в Годишния доклад за дейността на Фонда, съставен от ръководството на Управляващото дружество, съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2015, изготвен в съответствие с МСФО, приети от Европейския съюз. Отговорността за изготвянето на Годишния доклад за дейността на Фонда от 18 март 2016 се носи от ръководството на Управляващото дружество на Фонда.

*Deloitte Audit OOD*

Делойт Одит ООД

*Васко Райчев*

Васко Райчев  
Регистриран одитор  
Пълномощник на Управителя Асен Димов



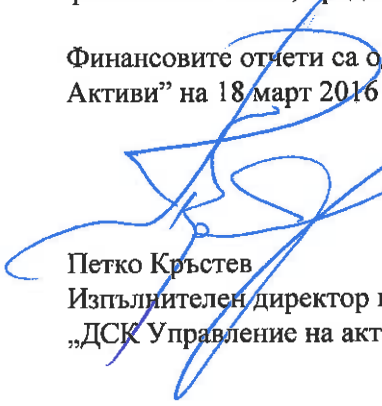
18 март 2016  
София

**ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ**  
към 31 декември 2015

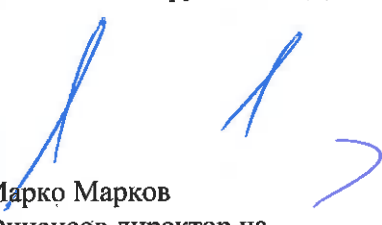
В хиляди лева	Прил.	2015	2014
<b>Активи</b>			
Парични средства	5	4 141	1 979
Депозити	6	9 677	11 648
<b>Общо активи</b>		<b>13 818</b>	<b>13 627</b>
<b>Пасиви</b>			
Текущи задължения	8	3	11
<b>Общо пасиви</b>		<b>3</b>	<b>11</b>
<b>Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове</b>		<b>13 815</b>	<b>13 616</b>
<b>Нетна стойност на активите на дял (в лева)</b>		<b>2.00907</b>	<b>2.00589</b>


Отчетът за финансовото състояние на Договорен фонд „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро” 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 18 март 2016 г.

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



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

  
Васко Райчев  
Регистриран одитор  
Дата: 18.03.2016

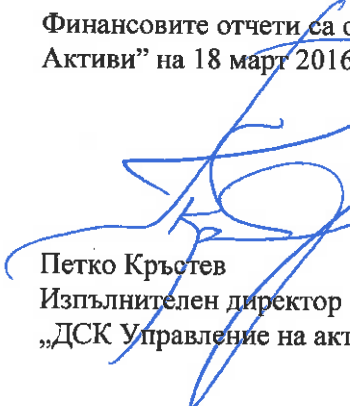


**ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД**  
за годината, приключваща на 31 декември 2015


<i>В хиляди лева</i>	<b>Прил.</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Приходи от лихви от банкови влогове		67	212
Разходи за външни услуги	10	(44)	(104)
Други разходи		(2)	(2)
Разходи по валутни операции		(1)	(2)
<b>Печалба преди данъчно облагане</b>		<b>20</b>	<b>104</b>
Данъци		-	-
<b>Печалба за финансовата година</b>		<b>20</b>	<b>104</b>
Друг всеобхватен доход		-	-
<b>Общо всеобхватен доход</b>		<b>20</b>	<b>104</b>

Отчетът за всеобхватния доход на Договорен фонд „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро“ 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 18 март 2016 г.

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



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



Васко Райчев  
Регистриран одитор  
Дата: 18.03.2016

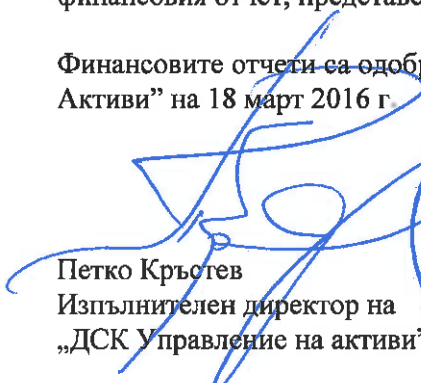



**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2015

<i>В хиляди лева</i>	<b>Прил.</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Парични потоци от оперативна дейност</b>			
(Покупка)/Продажба на финансови активи		(5 319)	(972)
Лихви и комисионни		35	92
<b>Нетни парични потоци от оперативна дейност</b>		<b>(5 284)</b>	<b>(880)</b>
<b>Парични потоци от финансова дейност</b>			
Постъпления от емисия на собствени дялове		23 534	32 335
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове		(23 355)	(27 734)
<b>Нетни парични потоци от финансова дейност</b>		<b>179</b>	<b>4 601</b>
<b>Нетно изменение на пари и парични еквиваленти</b>		<b>(5 105)</b>	<b>3 721</b>
<b>Пари и парични еквиваленти в началото на периода</b>	<b>7</b>	<b>12 078</b>	<b>8 357</b>
<b>Пари и парични еквиваленти в края на периода</b>	<b>7</b>	<b>6 973</b>	<b>12 078</b>


Отчетът за паричните потоци на Договорен фонд „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро” 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 18 март 2016 г.

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

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



  
Васко Райчев  
Регистриран одитор  
Дата: 18.03.2016

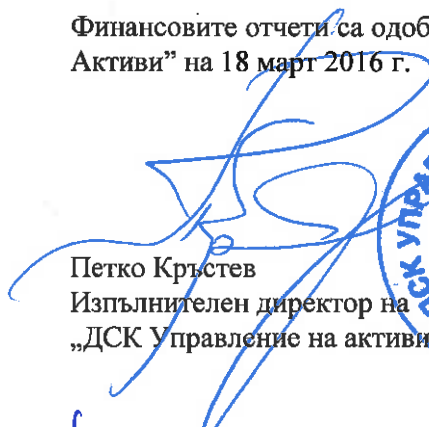


**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНЕТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ  
НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2015


<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2015	2014
<b>Салдо към 1 януари</b>		13 616	8 911
Нетна печалба за годината		20	104
Емитиране на дялове през периода	9	23 534	32 335
Обратно изкупуване на дялове през периода	9	(23 355)	(27 734)
<b>Салдо към 31 декември</b>		<u>13 815</u>	<u>13 616</u>


Отчетът за промените в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове на Договорен фонд „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро“ 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 18 март 2016 г.

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



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

  
Васко Райчев  
Регистриран одитор  
Дата: 18.03.2016





**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2015

**1. Статут и предмет на дейност**

Договорен фонд “ДСК Фонд на Паричния пазар в евро” („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 № 121-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 в евро” 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 непersonифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите и не е юридическо лице. Фондът представлява обособено имущество за инвестиране на набраните парични средства в различни финансови инструменти чрез разпределение на риска и в съответствие с инвестиционната стратегия, описана в Проспекта и в Правилата на Фонда.

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

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2015

**2. База за изготвяне**

***Приложими стандарти***

Настоящият годишен финансов отчет е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския Съюз.

***База за изготвяне***

Финансовият отчет е изготвен на базата на историческата стойност, с изключение на:

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

***Функционална валута и валута на представяне***

Този финансов отчет е представен в Български лева (BGN), закръглени до хиляда. Българският лев е функционалната валута на ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро”.

***Използване на оценки и допускания***

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

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

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

**3. Счетоводни политики**

***Финансови приходи и разходи***

Основните финансови приходи на Фонда са от лихви от банкови влогове и лихвоносни ценни книжа, от преоценка на финансови инструменти и от реализирани печалби от сделки с финансови 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 финансовите инструменти спрямо пазарната им цена, както и разликата между отчетната стойност и продажната цена на финансовите инструменти при сделки с тях, се признават като текущи приходи или разходи от операции с инвестиции.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2015

**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 преоценяват ежедневно по централния курс на БНБ за текущия работен ден. От 1 януари 1999 българският лев е с фиксиран курс към еврото: 1.95583 лева за 1 евро. БНБ определя обменния курс на лева към другите валути като прилага курса на евро към съответната валута, котиран на международните пазари.

***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 2015 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 0.34% 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 в евро” 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 ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2015

**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 в евро” 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 фиксирани или определяеми плащания, 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 всеобхватния доход.

***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”. Фондът придобива и държи финансовите активи основно с цел да ги продаде или придобие обратно в кратък срок или ги държи като част от портфейл, който се управлява като цяло с цел краткосрочна печалба. Всички активи за търгуване, включително дериватите, се оценяват по справедлива стойност, като печалбите и загубите от реализирана продажба и/или промяна в справедливата им стойност се отчитат текущо в отчета за всеобхватния доход.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2015

**3. Счетоводни политики, продължение**

*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.

*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, дължимата при поискване, дисконтирана от първоначалната дата, на която депозита може да стане изискуем.

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

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2015

**3. Счетоводни политики, продължение**

***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 финансов актив, което е създадено или задържано от Дружеството, се признава като отделен актив или пасив.

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

***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 взема 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 възникнала, 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 предполагаемите 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.

***Първоначално прилагане на нови изменения към съществуващи стандарти и разяснения, влезли в сила през текущия отчетен период***

Следните нови изменения към съществуващи стандарти и нови разяснения, издадени от Съвета за Международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от ЕС са влезли в сила за текущия отчетен период:

- Изменения на различни стандарти Подобрения на МСФО (цикъл 2011-2013), произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 3, МСФО 13 и МСС 40) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки – приети от ЕС на 18 декември 2014 (измененията са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2015);
- КРМСФО 21 Налози, приет от ЕС на 13 юни 2014 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 17 юни 2014).

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2015

**3. Счетоводни политики, продължение**

*Първоначално прилагане на нови изменения към съществуващи стандарти и разяснения, влезли в сила през текущия отчетен период, продължение*

Приемането на тези изменения към съществуващи стандарти и разяснения не е довело до промени в счетоводната политика на Дружеството.

*Изменения на съществуващи стандарти, издадени от СМСС и приети от ЕС, които все още не са влезли в сила*

*Следните изменения на съществуващите стандарти, издадени от СМСС, са приети от ЕС към датата на одобряване на настоящия финансов отчет, но все още не са влезли в сила:*

- Изменения на различни стандарти Подобрения на МСФО (цикъл 2010-2012), произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 2, МСФО 3, МСФО 8, МСФО 13, МСС 16, МСС 24 и МСС 38) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки – приети от ЕС на 17 декември 2014 (измененията са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2015),
- Изменение на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения и МСС 41 Земеделие - Земеделие: плододайни растения – прието от ЕС на 23 ноември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения и МСС 38 Нематериални активи - Изясняване на допустимите методи за амортизация - прието от ЕС на 2 декември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 19 Доходи на наети лица - Планове с дефинирани доходи: Вноски от наетите лица – прието от ЕС на 17 декември 2014 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2015);
- Изменение на МСФО 11 Съвместни споразумения - Счетоводно отчитане на придобиване на участия в съвместна дейност - прието от ЕС на 24 ноември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 1 Представяне на финансови отчети – Инициатива за оповестяване - прието от ЕС на 18 декември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменение на МСС 27 Индивидуални финансови отчети - Метод на собствения капитал в самостоятелните финансови отчети - прието от ЕС на 18 декември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменения на различни стандарти Подобрения на МСФО (цикъл 2012-2014), произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 5, МСФО 7, МСС 19 и МСС 34) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки - приети от ЕС на 15 декември 2015 (измененията са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016).

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2015

**3. Счетоводни политики, продължение**

*Нови стандарти и разяснения, издадени от СМСС, които все още не са приети от ЕС*

Понастоящем, МСФО, приети от ЕС не се различават съществено от тези, приети от СМСС, с изключение на следните стандарти и изменения на съществуващи стандарти, които все още не са одобрени от ЕС към датата на одобряване на настоящия финансов отчет:

- МСФО 9 Финансови инструменти (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018);
- МСФО 14 Разчети за регулаторни отсрочени сметки (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016) – Европейската комисия е взела решение да не започва процеса по приемане на този междинен стандарт и да изчака окончателния стандарт;
- МСФО 15 Приходи от договори с клиенти и други изменения (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018);
- МСФО 16 Лизинг (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019),
- Изменения на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия - Продажба или вноска на активи между инвеститор и негово асоциирано или съвместно предприятие (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- Изменения на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия и МСФО 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия: Инвестиционни предприятия - Прилагане на изключението за консолидация (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);

*Фондът очаква приемането на тези стандарти и изменения в съществуващи стандарти да не окаже съществен ефект върху финансовия отчет на Фонда в периода на първоначалното им прилагане.*

В същото време, отчитането на хеджирането, отнасящо се до портфейли от финансови активи и пасиви, чиито принципи не са приети от ЕС, е все още нерегулирано.

Според преценката на Фонда, прилагането на отчитане на хеджирането за портфейли от финансови активи и пасиви съгласно МСС 39: Финансови инструменти: Признаване и оценяване, няма да окаже съществен ефект върху финансовия отчет, ако се приложи към отчетната дата.

**4. Инвестиционна стратегия**

Инвестиционната стратегия на ДСК Фонд на паричния пазар в евро 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 в евро 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.



**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2015

**4. Инвестиционна стратегия, продължение**

С оглед постигане на инвестиционните цели на ДСК Фонд на паричния пазар в евро 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;

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 инвеститорите 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;

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2015

**4. Инвестиционна стратегия, продължение**

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;

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 емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на инвеститорите или спестяванията и отговарящи на следните условия:

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

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

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2015

**4. Инвестиционна стратегия, продължение**

8. Деривативни финансови 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 финансови 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 финансови индекси, лихвени проценти, валута и валутни курсове, доколкото е разрешено от закона – до 10 на сто от активите на Фонда.

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 (евро), следва да са изцяло хеджирани, с изключение на ценни книжа, деноминирани в български лева, при които не е налице валутен риск докато в България е в сила валутен борд, при който курсът на лева е фиксиран към този на еврото.

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>	<b>2015</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b>2014</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Безсрочни банкови влогове, в лева	4 141	29.97	1 979	14.52
<b>Общо</b>	<b>4 141</b>	<b>29.97</b>	<b>1 979</b>	<b>14.52</b>

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

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2015**
**6. Депозити**

<i>В хиляди лева</i>	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Срочни банкови влогове, в лева, в т.ч.:	4 761	34.46	5 041	36.99
с остатъчен срок до 3 месеца	2 354	17.04	3 540	25.98
с остатъчен срок над 3 месеца	2 407	17.42	1 501	11.01
Срочни банкови влогове, в евро, в т.ч.:	4 916	35.57	6 607	48.49
с остатъчен срок до 3 месеца	3 934	28.47	6 607	48.49
с остатъчен срок над 3 месеца	982	7.10	-	-
<b>Общо</b>	<b>9 677</b>	<b>70.03</b>	<b>11 648</b>	<b>85.48</b>

**7. Пари и парични еквиваленти**

<i>В хиляди лева</i>	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	4 141	29.97	1 979	14.52
Срочни банкови влогове с оригинален срок 3 месеца, в лева	1 651	11.95	3 500	25.68
Срочни банкови влогове с оригинален срок 3 месеца, в евро	1 181	8.55	6 599	48.43
<b>Общо</b>	<b>6 973</b>	<b>50.47</b>	<b>12 078</b>	<b>88.63</b>

**8. Текущи задължения**

<i>В хиляди лева</i>	2015	2014
Задължения към Управляващото дружество и банката - депозитар	3	11
<b>Общо</b>	<b>3</b>	<b>11</b>

**9. Дялове в обръщение**

<i>Брой дялове</i>	2015	2014
Състояние към 01 януари	6 788 192	4 494 251
Емитирани дялове през периода	11 720 982	16 173 402
Обратно изкупени дялове през периода	(11 632 871)	(13 879 461)
<b>Състояние към 31 декември</b>	<b>6 876 303</b>	<b>6 788 192</b>

*Забележка: Фондът емитира/обратно изкупува само цели дялове с номинална стойност 1.00 евро*

Съгласно обявената политика за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (приложение 3), нетната стойност на 1 дял към 31.12.2015 г. е равна на 2.00907 лв.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2015**
**10. Разходи за външни услуги**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда	40	99
Възнаграждение на банката - депозитар за депозитарни услуги	4	5
<b>Общо</b>	<b>44</b>	<b>104</b>

Годишното възнаграждение за 2015 на Управляващото дружество е 0.30% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда. (2014 г.: 1.15%)

**11. Оповестяване на свързани лица**

ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро” 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 дружеството - ОТП „Фонд Мениджмънт” Лтд. е също контролирано от ОТП Банк. Свързани лица са и всички други дружества от групата на ОТП Банк.

Към 31.12.2015 свързаните лица с „ДСК Управление на активи” АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

Свързано лице	<b>31 декември 2015</b>	<b>31 декември 2014</b>
	<i>Брой дялове</i>	<i>Брой дялове</i>
ДФ „ДСК Алтернатива”	97 433	-
ДФ „ДСК Евро Актив”	194 867	-
ДФ „ДСК Стандарт”	286 044	-
<b>Общо</b>	<b>578 344</b>	<b>-</b>

Сделки с дялове на Фонда на членовете на съветите на “ДСК Управление на активи” АД и свързаните лица с Дружеството през 2015 г., представени обобщено по вид на транзакциите – издаване/(обратно изкупуване).

Свързано лице	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<i>(хил. лв.)</i>	<i>(хил. лв.)</i>
ДФ „ДСК Алтернатива”	196	-
ДФ „ДСК Баланс”	-	(130)
ДФ „ДСК Евро Актив”	391	(199)
ДФ "ДСК Растеж"	-	(130)
ДФ "ДСК Стандарт"	1 076	-
ДФ "ДСК Стандарт"	(502)	(130)

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2015

**12. Оповестяване на политиката по управление на риска**

**Основна рамка**

Договорен фонд „ДСК Фонд на паричния пазар в евро” 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”

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.

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 Управляващото дружество.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2015

**12. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**

**Пазарен риск**

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

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

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

**Валутен риск**

Валутният риск възниква при инвестиране във финансови инструменти, деноминирани в чужда валута. 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 2015 и 2014 година е както следва:

	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Финансови активи, деноминирани в лева	8 902	64.43	7 019	51.51
Финансови активи, деноминирани в евро	4 916	35.57	6 608	48.49
<b>Общо</b>	<b>13 818</b>	<b>100.00</b>	<b>13 627</b>	<b>100.00</b>

При действащият в България Валутен Борд и фиксирания курс на българския лев към еврото, Фондът не е изложен на съществени неблагоприятни последици от промяна на валутните курсове, тъй като инвестициите му са деноминирани единствено в български лева и евро.

**Лихвен риск**

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

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

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2015

**12. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**

**Ценови риск**

Ценовият риск е рискът от спад в стойността на финансов инструмент или на портфейла от финансови активи, дължащ се на фактори различни от тези, възникващи от лихвен или валутен риск. Това могат да са фактори специфично отнасящи се до даден инструмент или неговия емитент, както и от общо-пазарни фактори, засягащи всички инструменти, търгувани на съответния пазар (системен риск). Ценовият риск включва и кредит спред риск, който представлява рискът от спад в цената на дълговите инструменти, поради увеличение на изискуемата рискова премия за конкретен емитент 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 риск.

**Кредитен риск**

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

Правилата за 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 емитента на този инструмент. Кредитно събитие включва обявяване в несъстоятелност, неплатежоспособност, съществена промяна в капиталовата структура, намаляване на кредитния рейтинг и др.

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

<i>В хиляди лева</i>	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Парични средства	4 141	29.97	1 979	14.52
Депозити	9 677	70.03	11 648	85.48
<b>Общо</b>	<b>13 818</b>	<b>100.00</b>	<b>13 627</b>	<b>100.00</b>



**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2015**
**12. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**
**Кредитен риск, продължение**

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:

	2015	% от общата стойност на активите	2014	% от общата стойност на активите
Банкови влогове				
от ВВВ+ до ВВВ-*	9 979	72.22	3 479	25.53
от ВВ+ до ВВ-**	3 738	27.05	6 908	50.70
от В+ до В-	101	0.73	2 309	16.94
от ССС+ до ССС-	-	-	931	6.83
<b>Общо</b>	<b>13 818</b>	<b>100.00</b>	<b>13 627</b>	<b>100.00</b>

*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 7,926 хил. лв. при оценка от агенция „Фитч“ (2014г.: 3,479 хил.лв.) и 2 053 хил.лв. при оценка от „БАКР - Агенция за кредитен рейтинг“ АД.*

*\*\* 2014 г.: влогове на стойност 4,556 хил.лв при оценка от „БАКР - Агенция за кредитен рейтинг“ АД.*

**Ликвиден риск**

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

Фондът е длъжен да поддържа такава структура на активите и пасивите, която му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си като погасява своевременно задълженията си на разумна цена без да се налага прибързана разпродажба на доходноосни 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. Прямата отговорност за управлението и поддържането на ликвидността е на отдел “Управление на портфейли”, а ликвидният риск се следи от отдел „Управление на риска“. За отчетността на ликвидните средства отговаря отдел “Счетоводство”, а за вътрешния контрол- отдел „Съответствие”.

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

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2015**
**12. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**
**Ликвиден риск, продължение**

- спазване на правилата, заложи в 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 има 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 31.12.2015 г. и 31.12.2014 г.

Към 31.12.2015	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. До 1 г.	Общо
<i>В хиляди лева</i>				
Активи				
Парични средства	4 141	-	-	4 141
Депозити	5 014	1 274	3 389	9 677
<b>Общо активи</b>	<b>9 155</b>	<b>1 274</b>	<b>3 389</b>	<b>13 818</b>
Текущи задължения	3	-	-	3
<b>Общо задължения</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>
Към 31.12.2014	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. До 1 г.	Общо
<i>В хиляди лева</i>				
Активи				
Парични средства	1 979	-	-	1 979
Депозити	10 147	-	1 501	11 648
<b>Общо активи</b>	<b>12 126</b>	<b>-</b>	<b>1 501</b>	<b>13 627</b>
Текущи задължения	11	-	-	11
<b>Общо задължения</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11</b>

**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.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2015

**12. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение**

*Операционен риск, продължение*

Операционният риск се регулира съгласно стратегиите за управление на видовете операционен риск, дефинирани в Правилата. В допълнение, в Управляващото дружество е приета и процедура за събиране на данни за оперативни-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 интерполация, 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 аналози;
- 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.

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.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
 за годината, приключваща на 31 декември 2015

**13. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение**
**Оценка по справедлива стойност, продължение**

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: котираните цени на подобни активи или пасиви на активни пазари; котираните 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 ненаблюдаеми входящи данни за даден актив или пасив. Тази категория включва всички инструменти, при които техниката за оценяване не включва наблюдаеми входящи данни и ненаблюдаемите входящи данни имат значителен ефект върху оценката на инструмента. Тази категория включва инструменти, които се оценяват на базата на котираните цени на подобни инструменти, където значителни ненаблюдаеми корекции или предположения се изискват за да отразят разликите между инструментите;

**Финансови инструменти, отчетени по справедлива стойност**

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

**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
<b>31 декември 2015</b>			
<b>Финансови активи</b>			
Парични средства	5	4 141	4 141
Депозити	6	9 677	9 677
<b>Общо</b>		<b>13 818</b>	<b>13 818</b>
<b>Финансови пасиви</b>			
Текущи задължения	8	3	3
<b>Общо</b>		<b>3</b>	<b>3</b>

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2015

**13. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение**

*Финансови инструменти, които не са отчетени по справедлива стойност, продължение*

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Ниво 2	Общо
<b>31 декември 2014</b>			
<b>Финансови активи</b>			
Парични средства	5	1 979	1 979
Депозити	6	11 648	11 648
<b>Общо</b>		<u>13 627</u>	<u>13 627</u>
<b>Финансови пасиви</b>			
Текущи задължения	8	11	11
<b>Общо</b>		<u>11</u>	<u>11</u>

**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.