

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

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

**31 ДЕКЕМВРИ 2016**

**Седалище и адрес на управление:**

гр. София  
ул. "Московска" № 19

**ЕИК по БУЛСТАТ: 176460714**

**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

**Банка - Депозитар**

„Алианц Банк България” АД

**Инвестиционни посредници**

“УниКредит Булбанк” АД

„Алианц Банк България” АД

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА**

**ЗА 2016**

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА  
на Договорен Фонд „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро”  
за 2016 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 флуктуации.

## 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 31.12.2016 г. общия размер на активите на Фонда е 11,382,160.10 лв., като в това число се включват:

- Парични средства по банков влогове – в 5 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   | 31.12.2016           |               | 31.12.2015           |               |
|--|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
|  | лв.                  | %             | лв.                  | %             |
| <b>Банкови влогове /общо/</b>                        | <b>11 382 160.10</b> | <b>100.00</b> | <b>13 817 827.90</b> | <b>100.00</b> |
| Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева       | 3 598 469.27         | 31.62         | 4 141 059.33         | 29.97         |
| Безсрочни банкови влогове, деноминирани в евро       | 158.85               | 0.00          | 131.31               | 0.00          |
| Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.: | 5 217 386.46         | 45.84         | 4 761 157.94         | 34.46         |
| вземания по начислени лихви                          | 7 130.96             | 0.06          | 6 344.00             | 0.05          |
| Срочни банкови влогове, деноминирани в евро, в т.ч.: | 2 566 145.52         | 22.54         | 4 915 479.32         | 35.57         |
| вземания по начислени лихви                          | 2 387.05             | 0.02          | 12 505.09            | 0.09          |
| <b>Общо активи</b>                                   | <b>11 382 160.10</b> | <b>100.00</b> | <b>13 817 827.90</b> | <b>100.00</b> |

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

Към края на 2016 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  | 31.12.2016      |               | 31.12.2015      |               |
|---|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|   | лв.             | %             | лв.             | %             |
| Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.: | 1 094.64        | 75.25         | 2 483.00        | 87.34         |
| (а) такса за управление на активите на Фонда    | 1 094.64        | 75.25         | 2 483.00        | 87.34         |
| Задължения към Банката Депозитар                | 360.00          | 24.75         | 360.00          | 12.66         |
| <b>Общо пасиви</b>                              | <b>1 454.64</b> | <b>100.00</b> | <b>2 843.00</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 предходния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на приходите, е както следва:

| Приходи                             | 01.01-31.12.16   |                | 01.01-31.12.15   |               |
|-------------------------------------|------------------|----------------|------------------|---------------|
|                                     | лв.              | %              | лв.              | %             |
| Приходи от лихви по банкови влогове | 29 280.16        | 100.00         | 67 374.85        | 100.00        |
| Приходи по валутни операции         | 0.96             | 0.00           | 1.08             | 0.00          |
| <b>Общо приходи</b>                 | <b>29 281.12</b> | <b>100.00%</b> | <b>67 375.93</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                     | 01.01-31.12.16   |               | 01.01-31.12.15   |               |
|-----------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
|                             | лв.              | %             | лв.              | %             |
| Други финансови разходи     | 929.55           | 3.94          | 1 782.29         | 3.75          |
| Разходи за външни услуги    | 22 278.24        | 94.41         | 44 392.02        | 93.43         |
| Разходи по валутни операции | 389.28           | 1.65          | 1 341.59         | 2.82          |
| <b>Общо разходи</b>         | <b>23 597.07</b> | <b>100.00</b> | <b>47 515.90</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 **01.01-31.12.2015 г. – 0.34%**
- за периода **01.01-31.12.2016 г. – 0.20%**

| Оперативни разходи                        | 01.01-31.12.16   |               | 01.01-31.12.15   |               |
|---|------------------|---------------|------------------|---------------|
|   | лв.              | %             | лв.              | %             |
| Възнаграждение на Управляващото Дружество | 17 958.24        | 77.38         | 40 072.02        | 86.78         |
| Възнаграждение на Банката Депозитар       | 4 320.00         | 18.61         | 4 320.00         | 9.36          |
| Други финансови разходи                   | 929.55           | 4.01          | 1 782.29         | 3.86          |
| - банкови такси по преводни операции      | 577.90           | 2.49          | 1 434.56         | 3.11          |
| - други                                   | 351.65           | 1.52          | 347.73           | 0.75          |
| <b>Общо оперативни разходи</b>            | <b>23 207.79</b> | <b>100.00</b> | <b>46 174.31</b> | <b>100.00</b> |

## Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2016 г. ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро” реализира нетна печалба в размер на 5,684.05 лв. спрямо на 19,860.03 лв. за 2015 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<br>(лв.) | Премии от емисия<br>(лв.) | Финансов резултат<br>(лв.) | Общо собствен капитал<br>(лв.) |
|-------------------------|--------------------------|---------------------------|----------------------------|--------------------------------|
| Салдо към 01.01.2015 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                     |
| Изменение, в т.ч.:      | (2 375 287)              | (64 677)                  | 5 684                      | (2 434 280)                    |
| увеличение              | 12 318 201               | 338 056                   | 29 281                     | 12 685 538                     |
| намаление               | (14 693 488)             | (402 733)                 | (23 597)                   | (15 119 818)                   |
| Салдо към 31.12.2016 г. | 11 073 593               | 106 954                   | 200 158                    | 11 380 705                     |

*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 31.12.2016 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 31.12.2015 г. нетната стойност на активите на Фонда е **13 814 984.90 лв.**

Към 31.12.2016 г. нетната стойност на активите на Фонда е **11 380 705.46 лв.**

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

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

За периода 01.01-31.12.2016 г. средната НСА на Фонда е **11 508 322.48 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.



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 31.12.2016 г. емитираните през 2016 г. дялове на Фонда представляват 111.24% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 132.69% .

| Дялове в обръщение                  | брой         |
|-------------------------------------|--------------|
| Салдо към 01.01.2015 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    |
| Изменение, в т.ч.:                  | (1 214 465)  |
| увеличение - емитирани дялове       | 6 298 196    |
| намаление - обратно изкупени дялове | (7 512 661)  |
| Салдо към 31.12.2016 г.             | 5 661 838    |

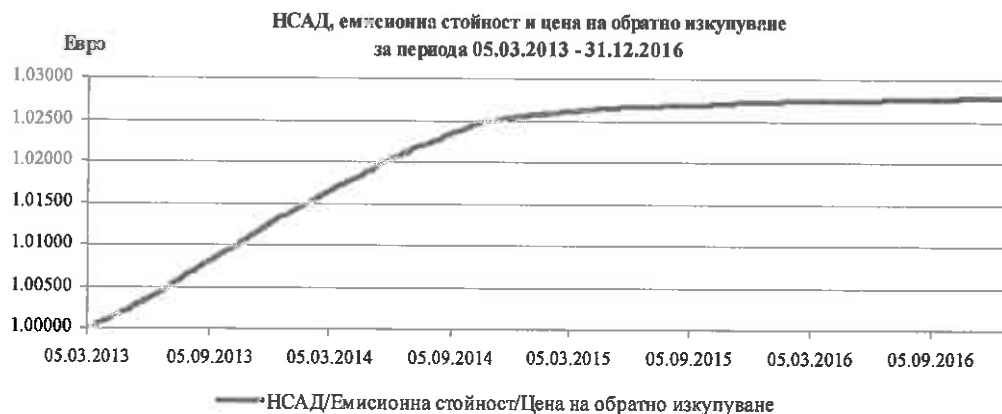
## VII. Данни за обявените емисионна стойност и цена за обратно изкупуване

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).

|  | 01.01-31.12.16<br>евро | 01.01-31.12.15<br>евро |
|--|------------------------|------------------------|
| Минимална емисионна стойност на дял/               |                        |                        |
| Минимална цена на обратно изкупуване на дял        | 1.02722                | 1.02559                |
| Максимална емисионна стойност на дял/              |                        |                        |
| Максимална цена на обратно изкупуване на дял       | 1.02773                | 1.02722                |
| Среднопретеглена емисионна стойност на дял/        |                        |                        |
| Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял | 1.02748                | 1.02657                |

*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:

|  | 2016          | 2015          |
|--|---------------|---------------|
| НСА на дял в началото на периода                     | 2.00907       | 2.00589       |
| Доход от инвестиционни сделки на един дял            | 0.00100       | 0.00318       |
| Други разпределения на дял                           | -             | -             |
| НСА на дял в края на периода                         | 2.01007       | 2.00907       |
| Обща възвръщаемост (доход) на един дял *             | 0.05%         | 0.16%         |
| <br>   |               |               |
| Общо нетни активи в края на периода                  | 11 380 705.46 | 13 814 984.90 |
| Средна стойност на нетни активи (средна НСА )        | 11 508 322.48 | 13 395 865.50 |
| Общо оперативни разходи на Фонда                     | 23 207.79     | 46 174.31     |
| Съотношение на оперативните разходи към средната НСА | 0.20%         | 0.34%         |
| Съотношение на нетната печалба към средната НСА      | 0.05%         | 0.15%         |

*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 2016 г.

| Лице                 | Тип сделка         | Брой дялове | Сума (лева) | Дата       |
|----------------------|--------------------|-------------|-------------|------------|
| ДФ "ДСК Стандарт"    | Издаване           | 97 338.00   | 195 581.47  | 2016.04.15 |
| ДФ "ДСК Стандарт"    | Издаване           | 97 334.00   | 195 581.04  | 2016.05.04 |
| ДФ „ДСК Евро Актив”  | Издаване           | 48 669.00   | 97 790.74   | 2016.04.15 |
| ДФ "ДСК Алтернатива" | Обратно изкупуване | 97 433.00   | 195 776.18  | 2016.04.28 |

### 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 2017 г. дейността на ДФ „ДСК Фонд на паричния пазар в евро” ще продължи да се осъществява в съответствие с основната цел на Фонда, а именно да осигури на своите инвеститори запазване на стойността на дяловете им, осигуряване на максимална ликвидност и, доколкото е съвместимо с тази цел – 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. Също така, се осъществява 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. 2016 г. премина под знака на оптимизма. Банковата система бе стабилна като процесите, започнали през 2015 година, продължиха и през 2016 година. Ръстът на спестяванията на домакинствата и бизнеса продължи като същевременно новоотпуснатите кредити останаха на ниско ниво, макар и да се забеляза известен ръст спрямо предходната година. Ликвидността на банките продължи да се увеличава като директен резултат от това, лихвените нива, предлагани от банките по депозити отчетоха отново намаление. През цялата 2016 година бе в действие отрицателният лихвен процент, прилаган от БНБ относно свръхрезервите на банките, държани по сметка при нея. Поради тази причина разходът за банките рефлектира върху общия им разход във връзка с привличения от тях ресурс като това се отрази върху оферираните от тях лихвени проценти в посока надолу.

#### **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 пораждаат необходимостта от ежедневна и възможно най-подробна информираност на съществуващите и потенциалните притежатели на дялове, относно стойността на тяхната инвестиция.

За дейността през 2016 г. по организирането и управлението на Фонда „ДСК Управление на активи“ АД се придържахме 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 31.12.2016 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 01.01.2016 г.-31.12.2016 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. Информация по чл. 73, т. 6 от Наредба № 44 на КФН**

ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро” е част от групата договорни фондове, управлявани от „ДСК Управление на активи” АД (УД/Дружеството), като към края на 2016 г. Дружеството организира и управлява дейността на 10 договорни фонда с обща нетна стойност на активите в размер на 214 млн. лв. В тази връзка, разходите за възнаграждения и числеността на персонала на „ДСК Управление на активи” АД не трябва да се съпоставят спрямо дейността, на която и да е от управляваните от него фондове, разглеждан поотделно. Пълната информация за дейността на управляващото дружество може да се намери в неговия годишен финансов отчет за 2016 г. (интернет страница: [www.dskam.bg](http://www.dskam.bg)).

Съгласно своите правилата, ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро” заплаща на управляващото го дружество единствено годишно възнаграждение, на база процент от средната годишна нетна стойност на активите си (средна НСА). Фондът няма задължение и съответно не изплаща други възнаграждения, вкл. такса за постигнати резултати както на управляващото го дружество, така и на неговите служители или други членове на персонала. За финансовата 2016 г. възнаграждението на УД е в размер на 0.16% от средната НСА на Фонда.

### **1. Обща информация за управляващото дружество**

„ДСК Управление на активи” АД е управляващо дружество по смисъла на чл. 86, ал. 1 и 2 от ЗДКИСДПКИ.

Управляващото дружество има двустепенна система на управление. Управителните органи са: Общо Събрание (ОС), Надзорен Съвет (НС) и Управителен Съвет (УС), като УС и НС са съставени от по трима членове.

Дружеството се представлява от изпълнителен директор и прокурист, а средно списъчният брой на персонала за 2016 г. е 19.

### **2. Политика за възнагражденията на управляващото дружество**

Управляващото дружество е приело и прилага Политика за определяне и изплащане на възнагражденията, която обхваща всички форми на възнаграждения, като заплати и други финансови и/или материални стимули, включително облаги, свързани с доброволно пенсионно и/или здравно осигуряване.

Управляващото дружество може да изплаща както постоянно, така и променливо възнаграждение. Постоянното възнаграждение представлява плащания към съответното лице от горепосочените категории, които не се формират въз основа на оценка за изпълнението на лицето и в него се включват основното възнаграждение (заплата) и допълнителните трудови възнаграждения и/или други трудови възнаграждения с постоянен характер, съгласно действащото законодателство.

Променливото възнаграждение се обвързва с резултати от дейността чрез комбинация от оценката за резултатите на отделното лице и на организационното звено, в което работи, или на съответната колективна инвестиционна схема, рисковия ѝ профил, както и цялостните резултати на управляващото дружество. Оценката за работата се основава на финансови и нефинансови показатели (критерии), като:

1. изпълнение на специфични и краткосрочни задачи;
2. съществен принос към финансовия резултат, като настоящата политика не изключва изплащане на променливо възнаграждение без отчитане на разликите в заеманите длъжности и конкретния принос на лицата по чл. 2, ал. 1;
3. повишаване на професионалната квалификация;
4. проявена лоялност и екипност;
5. други.

Членовете на Управителния съвет на Управляващото дружество, на които не е възложено управлението и които имат опит в управлението на риска и възнагражденията, са извършили периодичен преглед за спазването на изискванията по чл. 108, ал. 3 ЗДКИСДПКИ. Преглед на изпълнението на политиката за възнагражденията е извършен и от отдел „Съответствие“ на Управляващото дружество.

При прегледите по чл. 108, ал. 5 и 6 ЗДКИСДПКИ не са констатирани нередности.

Политиката за възнагражденията на „ДСК Управление на активи“ АД е променена през 2016 г. с цел привеждането ѝ в съответствие с приетите изменения в ЗДКИСДПКИ, с които в българското законодателство се въвеждат разпоредбите на Директива 2014/91/ЕС на Европейския парламент и на Съвета, както и с Насоките за разумни политики за възнаграждения съгласно Директивата за предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа на ESMA, които Комисията за финансов надзор е приела да спазва. Съгласно приетите изменения, най-малко 50% от променливото възнаграждение се състои от дялове на един или повече договорни фондове, управлявани от „ДСК Управление на активи“ АД, като дяловете следва да са обект на подходяща политика за задържане. Освен това, не по-малко от 40% от променливото възнаграждение се разсрочва за период с минимална продължителност три години.

Съгласно Насоките на ESMA, правилата за изчисляване на плащанията, свързани с новото предоставяне на променливо възнаграждение на идентифицирания персонал се прилагат за първия пълен период на изпълнение след 1 януари 2017 г., т.е. отчетен период 2017 г.

Актуалната Политика за определяне и изплащане на възнагражденията в Управляващото дружество е публикувана на Интернет страницата на „ДСК Управление на активи“ АД.

### **3. Възнаграждения**

Разходите за възнаграждения на УД „ДСК Управление на активи“ АД за финансовата 2016 г. са в размер на 932 хил. лв. в т.ч. постоянни годишни възнаграждения на обща стойност от 647 хил. лв и променливи – 285 хил. лв.

### 3.1. Постоянни възнаграждения

Разпределението на постоянните годишни възнаграждения за 2016 г. между членовете на УС и НС на Дружеството и други идентифицирани членове на персонала спрямо останалите служители, както и броят на получателите е както следва:

| Категория служители | Постоянни годишни възнаграждения | Възнаграждение (хил. лв.) | Получатели (брой) |
|---------------------|----------------------------------|---------------------------|-------------------|
| I.                  | Идентифициран персонал           | 320                       | 8                 |
| II.                 | Други служители                  | 327                       | 18                |
| <b>ОБЩО</b>         |                                  | <b>647</b>                | <b>26</b>         |

В категорията „Идентифициран персонал” се включват:

- 1) Членовете на УС на Дружеството и други лица с представителна власт
- 2) Служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове
- 3) Служителите, изпълняващи контролни функции

За дейността си през 2016 г. членовете на НС на Дружеството не са получавали възнаграждение.

В категория „Други служители” попадат всички останали служители на трудови и граждански договори.

В „Брой получатели” се включват всички лица, получили възнаграждения през 2016 г. без да се отчита периода, за който се отнасят.

### 3.2. Променливи възнаграждения

През 2016 г. „ДСК Управление на активи” АД не е изплащало на лицата, работещи по договори за Дружеството, променливи възнаграждения, начислени за периода 01.01-31.12.2016 г.

Не по-рано от провеждането на ОС на акционерите в годината, следваща годината на начисляване на променливите възнаграждения, Дружеството определя периодите, размера и начина на изплащане, както на общата сума на променливите възнаграждения, така и нейното разпределение на индивидуална база.

### 3.3. Други форми на възнаграждения

През отчетният период „ДСК Управление на активи” АД е имал сключен договор за доброволно здравно осигуряване за своя сметка и в полза на лицата, работещи на трудови договори и договори за управление. На всички служители са предоставени идентични осигурителни пакети и се ползват с еднакви права на обслужване. Общият размер на разходите е 7 хил. лв.

Дружеството не е изплащало компенсации при прекратяване на договори на служители, освен обезщетенията за неизползван платен годишен отпуск.

## XVI. 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:

|  | 31.12.2015 -<br>31.12.2016 г. | 31.12.2014 -<br>31.12.2015 г. | 31.12.2013 -<br>31.12.2014 г. |
|--|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Стойност на активите в началото на периода             | 13 817 827.90                 | 13 626 869.16                 | 8 917 726.04                  |
| Стойност на активите към края на периода               | 11 382 160.10                 | 13 817 827.90                 | 13 626 869.16                 |
| Стойност на текущите задължения в началото на периода  | 2 843.00                      | 10 488.43                     | 6 549.08                      |
| Стойност на текущите задължения към края на периода    | 1 454.64                      | 2 843.00                      | 10 488.43                     |
| Общо приходи от дейността към края на периода          | 29 281.12                     | 67 375.93                     | 211 664.77                    |
| Общо разходи за дейността към края на периода          | 23 597.07                     | 47 515.90                     | 107 504.72                    |
| Финансов резултат към края на периода                  | 5 684.05                      | 19 860.03                     | 104 160.05                    |
| Финансов резултат от минали години                     | 194 474.48                    | 174 614.45                    | 70 454.40                     |
| Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода | 13 814 984.90                 | 13 616 380.73                 | 8 911 176.96                  |
| Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода   | 11 380 705.46                 | 13 814 984.90                 | 13 616 380.73                 |
| Брой дялове в обръщение към края на периода            | 5 661 838.00                  | 6 876 303.00                  | 6 788 192.00                  |
| Средна НСА за периода                                  | 11 508 322.48                 | 13 395 865.50                 | 9 488 815.15                  |
| НСА за 1 дял (в евро)*                                 | 1.02773                       | 1.02722                       | 1.02559                       |
| Емисионна стойност на 1 дял (в евро)*                  | 1.02773                       | 1.02722                       | 1.02559                       |
| Цена на обратно изкупуване на 1 дял (в евро)*          | 1.02773                       | 1.02722                       | 1.02559                       |

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”:

  
**Петко Кръстев**  
Изпълнителен Директор  
Дата: 23.03.2017 г.

  
**Марко Марков**  
Финансов Директор



**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР И  
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ  
31 ДЕКЕМВРИ 2016**

---

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

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

### ДОКЛАД ОТНОСНО ОДИТА НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

#### Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на Договорен фонд „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро” („Фондът“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2016 и отчета за всеобхватния доход, отчета за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи и обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики.

По наше мнение, приложеният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Фондът към 31 декември 2016 и неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС).

#### База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“. Ние сме независими от „ДСК Управление на активи“ АД (Компанията) и Фонда в съответствие с Етичния кодекс на професионалните счетоводители на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит (ЗНФО), приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с изискванията на ЗНФО и Кодекса на СМСЕС. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

#### Обръщане на внимание

Обръщаме внимание на бележка 12 към финансовия отчет, където е оповестено че към 31.12.2016 г. общият размер на банковите влогове на Фонда в Банката Депозитар е 44.83% от неговите общо активи, в т.ч. разплащателни сметки – 31.62% и срочни депозити – 13.21%. Нашето мнение не е модифицирано по отношение на този въпрос.

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

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

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

Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване.

В случай, че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт.

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

## **Отговорности на ръководството и лицата, натоварени с общо управление за финансовия отчет**

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с МСФО, приложими в ЕС и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали се дължат на измама или грешка.

При изготвяне на финансовия отчет ръководството носи отговорност за оценяване способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие, оповестявайки, когато това е приложимо, въпроси, свързани с предположението за действащо предприятие и използвайки счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие, освен ако ръководството не възнамерява да ликвидира Фонда или да преустанови дейността му, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

Надзорният съвет на Компанията („Лицата, натоварени с общо управление“) носи отговорност за осъществяването на надзор над процеса по финансово отчитане на Фонда.

## **Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет**

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали се дължат на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие със Закона за независимия финансов одит и МОС, винаги ще разкрива съществено

неправилно отчитане, когато такова съществува. Неправилни отчитания могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

Като част от одита в съответствие със Закона за независимия финансов одит и МОС, ние използваме професионална преценка и запазваме професионален скептицизъм по време на целия одит. Ние също така:

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

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

Ние предоставяме също така на лицата, натоварени с общо управление, изявление, че сме изпълнили приложимите етични изисквания във връзка с независимостта и, че ще комуникираме с тях всички взаимоотношения и други въпроси, които биха могли разумно да бъдат разглеждани като имащи отношение към независимостта ни, а когато е приложимо, и свързаните с това предпазни мерки.



## ДОКЛАД ВЪВ ВРЪЗКА С ДРУГИ ЗАКОНОВИ И РЕГУЛАТОРНИ ИЗИСКВАНИЯ

### Допълнителни въпроси, които поставя за докладване Законът за счетоводството

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискваните по МОС, съгласно Указанията на професионалната организация на дипломираните експерт-счетоводители и регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт счетоводители (ИДЕС), издадени на 29 ноември 2016. Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

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

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

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

*Deloitte Audit OOD*

Делойт Одит ООД

*Asen Dimov*

Асен Димов  
Управител  
Регистриран одитор




гр. София  
23 март 2017


**ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ**  
към 31 декември 2016

| <i>В хиляди лева</i>                                       | <b>Прил.</b> | <b>2016</b>    | <b>2015</b>    |
|--|--------------|----------------|----------------|
| <b>Активи</b>  |              |                |                |
| Парични средства   | 5            | 3 599          | 4 141          |
| Депозити   | 6            | 7 783          | 9 677          |
| <b>Общо активи</b>   |              | <b>11 382</b>  | <b>13 818</b>  |
| <b>Пасиви</b>  |              |                |                |
| Текущи задължения  | 8            | 1              | 3              |
| <b>Общо пасиви</b>   |              | <b>1</b>       | <b>3</b>       |
| <b>Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове</b> |              | <b>11 381</b>  | <b>13 815</b>  |
| <b>Нетна стойност на активите на дял (в лева)</b>          |              | <b>2.01007</b> | <b>2.00907</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 5 до 26.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ на 23 март 2017 г.

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

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



  
Асен Димов  
Регистриран одитор  
Дата: 23.03.2017

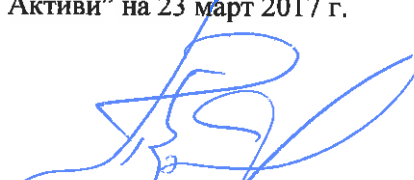



**ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД**  
за годината, приключваща на 31 декември 2016


| <i>В хиляди лева</i>                  | Прил. | 2016     | 2015      |
|---------------------------------------|-------|----------|-----------|
| Приходи от лихви от банкови влогове   |       | 29       | 67        |
| Разходи за външни услуги              | 10    | (22)     | (44)      |
| Други разходи                         |       | (1)      | (2)       |
| Разходи по валутни операции           |       | -        | (1)       |
| <b>Печалба преди данъчно облагане</b> |       | <b>6</b> | <b>20</b> |
| Данъци                                |       | -        | -         |
| <b>Печалба за финансовата година</b>  |       | <b>6</b> | <b>20</b> |
| Друг всеобхватен доход                |       | -        | -         |
| <b>Общо всеобхватен доход</b>         |       | <b>6</b> | <b>20</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 5 до 26.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ на 23 март 2017 г.

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

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

  
Асен Димов  
Регистриран одитор  
Дата: 23.03.2018

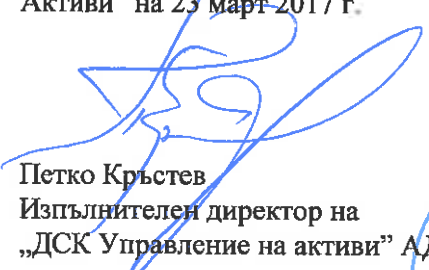



**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2016


| <i>В хиляди лева</i>                                    | <b>Прил.</b> | <b>2016</b>    | <b>2015</b>    |
|---|--------------|----------------|----------------|
| <b>Парични потоци от оперативна дейност</b>             |              |                |                |
| (Покупка)/Продажба на финансови активи                  |              | 2 019          | (5 319)        |
| Постъпления от лихви                                    |              | 32             | 89             |
| Плащания на комисионни                                  |              | (25)           | (54)           |
| <b>Нетни парични потоци от/ (за) оперативна дейност</b> |              | <b>2 026</b>   | <b>(5 284)</b> |
| <b>Парични потоци от финансова дейност</b>              |              |                |                |
| Постъпления от емисия на собствени дялове               |              | 12 656         | 23 534         |
| Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове      |              | (15 096)       | (23 355)       |
| <b>Нетни парични потоци от/ (за) финансова дейност</b>  |              | <b>(2 440)</b> | <b>179</b>     |
| <b>Нетно изменение на пари и парични еквиваленти</b>    |              | <b>(414)</b>   | <b>(5 105)</b> |
| <b>Пари и парични еквиваленти в началото на периода</b> | 7            | 6 973          | 12 078         |
| <b>Пари и парични еквиваленти в края на периода</b>     | 7            | 6 559          | 6 973          |

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 5 до 26.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ на 23 март 2017 г.

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

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

  
Асен Димов  
Регистриран одитор  
Дата: 23.03.2017

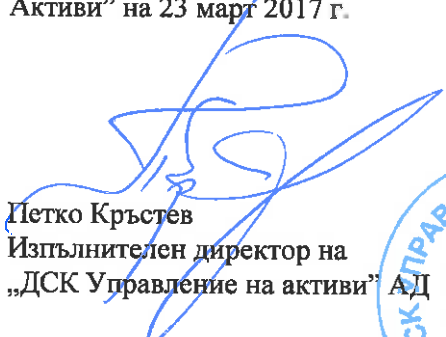



**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ  
НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2016


| <i>В хиляди лева</i>                      | Прил. | 2016          | 2015          |
|---|-------|---------------|---------------|
| Салдо към 1 януари                        |       | 13 815        | 13 616        |
| Нетна печалба за годината                 |       | 6             | 20            |
| Емитиране на дялове през периода          | 9     | 12 656        | 23 534        |
| Обратно изкупуване на дялове през периода | 9     | (15 096)      | (23 355)      |
| <b>Салдо към 31 декември</b>              |       | <b>11 381</b> | <b>13 815</b> |

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 5 до 26.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на Активи“ на 23 март 2017 г.

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

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

  
Асен Димов  
Регистриран одитор  
Дата: 23.03.2017



**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ**  
за годината, приключваща на 31 декември 2016

**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 неперсонифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите и не е юридическо лице. Фондът представлява обособено имущество за инвестиране на набраните парични средства в различни 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 (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
за годината, приключваща на 31 декември 2016

**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 (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
за годината, приключваща на 31 декември 2016

**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 2016 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 0.20% 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 (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
за годината, приключваща на 31 декември 2016

**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, за целите на отчета за паричните потоци, 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 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, принадлежащи на инвеститорите в дялове. 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 (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
за годината, приключваща на 31 декември 2016

**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 информацията.

*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 (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
за годината, приключваща на 31 декември 2016

**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.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
за годината, приключваща на 31 декември 2016

**3. Счетоводни политики, продължение**

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

Следните 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 МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 12 Оповестяване на дялове в други предприятия и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия – Инвестиционни предприятия:** Прилагане на изключението за консолидация, приети от ЕС на 22 септември 2016 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- **Изменения на МСФО 11 Съвместни споразумения – Счетоводно отчитане на придобиване на участия в съвместна дейност –** приети от ЕС на 24 ноември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- **Изменения на МСС 1 Представяне на финансови отчети –** Инициатива за оповестяване – приети от ЕС на 18 декември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- **Изменения на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения и МСС 38 Нематериални активи –** Изясняване на допустимите методи за амортизация – приети от ЕС на 2 декември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- **Изменения на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения и МСС 41 Земеделие –** Плододайни растения – приети от ЕС на 23 ноември 2015 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016);
- **Изменения на МСС 19 Доходи на наети лица -** Планове с дефинирани доходи: Вноски от наетите лица – приети от ЕС на 17 декември 2014 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 февруари 2015);
- **Изменения на МСС 27 Индивидуални финансови отчети –** Метод на собствения капитал в индивидуалните финансови отчети – одобрени 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 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);
- **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).

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

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
за годината, приключваща на 31 декември 2016

**3. Счетоводни политики, продължение**

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

Към датата на одобряване на настоящия финансов отчет следните нови стандарти и изменения на съществуващи стандарти, издадени от СМСС и приети от ЕС, все още не са влезли в сила:

- **МСФО 9 Финансови инструменти** – приет от ЕС на 22 ноември 2016 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018). Стандартът цели напълно да замени МСС 39 Финансови Инструменти: Признаване и Оценяване, като съдържа изискванията относно признаването, оценяването, обезценката и отписването на финансовите инструменти, както и за отчитане на хеджирането.
  - *Класификация и оценка* – МСФО 9 представя нов подход към класификацията на финансовите активи, базиран на характеристиките на паричните потоци и бизнес модела, в рамките на който се управлява съответния финансов актив.
  - *Обезценка* – Въвежда се нов модел на обезценка на финансови инструменти до размера на очаквани кредитни загуби, който ще доведе до по-ранно отчитане на кредитни загуби.
  - *Отчитането на хеджирането* може да следва по-точно стратегията за управление на риска, като са допустими по-широк обхват от хеджиращи инструменти и хеджирани обекти. Ретроспективната оценка на ефективността на хеджа не се изисква, а проспективната оценка се базира на принципа за икономическа връзка.

Ръководството на Управляващото дружество очаква новият стандарт да не доведе до съществена промяна в класификацията и оценката на ценните книжа на Фонда, които се отчитат по справедлива стойност или амортизирана стойност като всички промени в справедливата стойност се отчитат в отчета за всеобхватния доход.

- **МСФО 15 Приходи от договори с клиенти и изменения на МСФО 15 “Дата на влизане в сила на МСФО 15”** - приет от ЕС на 22 септември 2016 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018).

*Нови стандарти и изменения на съществуващи стандарти, 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 нови стандарти, изменения на съществуващи стандарти и нови разяснения, които все още не са одобрени от ЕС към датата на одобряване на настоящия финансов отчет (датите на влизане в сила, посочени по-долу са за пълните МСФО):

- **МСФО 14 Разчети за регулаторни отсрочени сметки** (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016) – ЕС е взел решение да не започва процеса по приемане на този междинен стандарт и да изчака окончателния стандарт;
- **МСФО 16 Лизинг** (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2019);
- **Изменение на МСФО 2 Плащане на базата на акции** – Класифициране и измерване на сделки на базата на акции (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018);
- **Изменение на МСФО 4 Застрахователни договори** – Приложение на МСФО 9 Финансови инструменти с МСФО 4 Застрахователни договори (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018 или при първоначално приложение на МСФО 9 Финансови инструменти);

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
за годината, приключваща на 31 декември 2016

**3. Счетоводни политики, продължение**

*Нови стандарти и изменения на съществуващи стандарти, издадени от СМСС, които все още не са приети от ЕС, продължение*

- **Изменение 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 и последващи изменения (датата на влизане в сила е отложена за неопределен период до приключване на проекта за оценка на метода на собствения капитал);
- **Изменение на МСФО 15 Приходи от договори с клиенти** – Изясняване на МСФО 15 Приходи от договори с клиенти (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018);
- **Изменение на МСС 7 Отчет за паричните потоци** - Инициатива за оповестяване (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2017);
- **Изменение на МСС 12 Данъци върху дохода** – Признаване на активи по отсрочени данъци за нереализирани загуби (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2017).
- **Изменение на МСС 40 Инвестиционни имоти** – Прехвърляне на инвестиционни имоти (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018),
- **Изменения на различни стандарти „Подобрения на МСФО (цикъл 2014-2016)“**, произтичащи от годишния проект за подобрения на МСФО (МСФО 1, МСФО 12 и МСС 28) основно с цел отстраняване на противоречия и изясняване на формулировки (измененията на МСФО 12 са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2017, а измененията на МСФО 1 и МСС 28 са приложими за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018),
- **КРМСФО 22 Сделки в чуждестранна валута и авансови плащания** (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2018).

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

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.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
за годината, приключваща на 31 декември 2016

**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.

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;

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
за годината, приключваща на 31 декември 2016

**4. Инвестиционна стратегия, продължение**

- 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;
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;



**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
за годината, приключваща на 31 декември 2016

**4. Инвестиционна стратегия, продължение**

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.

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>2016</b>  | <b>% от общата стойност<br/>на активите</b> | <b>2015</b>  | <b>% от общата стойност<br/>на активите</b> |
|-----------------------------------|--------------|---|--------------|---|
| Безсрочни банкови влогове, в лева | 3 599        | 31.62                                       | 4 141        | 29.97                                       |
| <b>Общо</b>                       | <b>3 599</b> | <b>31.62</b>                                | <b>4 141</b> | <b>29.97</b>                                |

Безсрочните банкови влогове към 31 декември 2016 и 2015 включват разплащателните сметки на Фонда.

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

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
 за годината, приключваща на 31 декември 2016

**6. Депозити**

| <i>В хиляди лева</i>                    | <b>2016</b>  | <b>% от общата<br/>стойност на<br/>активите</b> | <b>2015</b>  | <b>% от общата<br/>стойност на<br/>активите</b> |
|---|--------------|---|--------------|---|
| Срочни банкови влогове, в лева, в т.ч.: | 5 217        | 45.84   | 4 761        | 34.46   |
| с остатъчен срок до 3 месеца            | 3 135        | 27.54   | 2 354        | 17.04   |
| с остатъчен срок над 3 месеца           | 2 082        | 18.30   | 2 407        | 17.42   |
| Срочни банкови влогове, в евро, в т.ч.: | 2 566        | 22.54   | 4 916        | 35.57   |
| с остатъчен срок до 3 месеца            | 1 976        | 17.36   | 3 934        | 28.47   |
| с остатъчен срок над 3 месеца           | 590          | 5.18  | 982          | 7.10  |
| <b>Общо</b>                             | <b>7 783</b> | <b>68.38</b>                                    | <b>9 677</b> | <b>70.03</b>                                    |

**7. Пари и парични еквиваленти в отчета за паричните потоци**

Паричните средства и паричните еквиваленти за целите на отчета за паричните потоци се състоят от следните салда:

| <i>В хиляди лева</i>                                      | <b>2016</b>  | <b>% от общата<br/>стойност на<br/>активите</b> | <b>2015</b>  | <b>% от общата<br/>стойност на<br/>активите</b> |
|---|--------------|---|--------------|---|
| Безсрочни банкови влогове, в лева                         | 3 599        | 31.62   | 4 141        | 29.97   |
| Срочни банкови влогове с оригинален срок 3 месеца, в лева | 1 679        | 14.75   | 1 651        | 11.95   |
| Срочни банкови влогове с оригинален срок 3 месеца, в евро | 1 281        | 11.25   | 1 181        | 8.55  |
| <b>Общо</b>   | <b>6 559</b> | <b>57.62</b>                                    | <b>6 973</b> | <b>50.47</b>                                    |

**8. Текущи задължения**

| <i>В хиляди лева</i>   | <b>2016</b> | <b>2015</b> |
|--|-------------|-------------|
| Задължения към Управляващото дружество и банката - депозитар | 1           | 3           |
| <b>Общо</b>  | <b>1</b>    | <b>3</b>    |

**9. Дялове в обръщение**

| <i>Брой дялове</i>                   | <b>2016</b>      | <b>2015</b>      |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Състояние към 01 януари              | 6 876 303        | 6 788 192        |
| Емитирани дялове през периода        | 6 298 196        | 11 720 982       |
| Обратно изкупени дялове през периода | (7 512 661)      | (11 632 871)     |
| <b>Състояние към 31 декември</b>     | <b>5 661 838</b> | <b>6 876 303</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 31.12.2016 г. е равна на 2.01007 лв.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2016**
**10. Разходи за външни услуги**

| <i>В хиляди лева</i>  | <b>2016</b> | <b>2015</b> |
|---|-------------|-------------|
| Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда | 18          | 40          |
| Възнаграждение на банката - депозитар за депозитарни услуги                   | 4           | 4           |
| <b>Общо</b>   | <b>22</b>   | <b>44</b>   |

Годишното възнаграждение за 2016 на Управляващото дружество е 0.16% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда. (2015 г.: 0.30%)

**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 31.12.2016 свързаните лица с „ДСК Управление на активи“ АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

| <b>Свързано лице</b> | <b>31 декември<br/>2016</b> | <b>31 декември<br/>2015</b> |
|----------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                      | <i>Брой дялове</i>          | <i>Брой дялове</i>          |
| ДФ „ДСК Алтернатива“ | -                           | 97 433                      |
| ДФ „ДСК Евро Актив“  | 243 536                     | 194 867                     |
| ДФ „ДСК Стандарт“    | 480 716                     | 286 044                     |
| <b>Общо</b>          | <b>724 252</b>              | <b>578 344</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 трансакциите – издаване/(обратно изкупуване).

| <b>Свързано лице</b> | <b>2016</b>       | <b>2015</b>       |
|----------------------|-------------------|-------------------|
|                      | <i>(хил. лв.)</i> | <i>(хил. лв.)</i> |
| ДФ „ДСК Алтернатива“ | (196)             | 196               |
| ДФ „ДСК Евро Актив“  | 98                | 391               |
| ДФ "ДСК Стандарт"    | 391               | 1 076             |
| ДФ "ДСК Стандарт"    | -                 | (502)             |

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
за годината, приключваща на 31 декември 2016

**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 и отдел „Съответствие” на Управляващото дружество.

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2016**

**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 2016 и 2015 година е както следва:

|                                       | 2016          | % от<br>общата<br>стойност<br>на<br>активите | 2015          | % от<br>общата<br>стойност<br>на<br>активите |
|---------------------------------------|---------------|--|---------------|--|
| Финансови активи, деноминирани в лева | 8 816         | 77.46  | 8 902         | 64.43  |
| Финансови активи, деноминирани в евро | 2 566         | 22.54  | 4 916         | 35.57  |
| <b>Общо</b>                           | <b>11 382</b> | <b>100.00</b>                                | <b>13 818</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 (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
 за годината, приключваща на 31 декември 2016

**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> | <b>2016</b>   | <b>% от общата стойност на активите</b> | <b>2015</b>   | <b>% от общата стойност на активите</b> |
|----------------------|---------------|---|---------------|---|
| Парични средства     | 3 599         | 31.62                                   | 4 141         | 29.97                                   |
| Депозити             | 7 783         | 68.38                                   | 9 677         | 70.03                                   |
| <b>Общо</b>          | <b>11 382</b> | <b>100.00</b>                           | <b>13 818</b> | <b>100.00</b>                           |

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
 за годината, приключваща на 31 декември 2016

**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:

|                  | 2016          | % от общата<br>стойност на<br>активите | 2015          | % от общата<br>стойност на<br>активите |
|------------------|---------------|--|---------------|--|
| Банкови влогове  |               |  |               |  |
| от BBB+ до BBB-* | 11 382        | 100.00                                 | 9 979         | 72.22                                  |
| от BB+ до BB-    | -             | -                                      | 3 738         | 27.05                                  |
| от B+ до B-      | -             | -                                      | 101           | 0.73                                   |
| <b>Общо</b>      | <b>11 382</b> | <b>100.00</b>                          | <b>13 818</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 8,174 хил. лв. при оценка от агенция „Фитч“ (2015г.: 7,926 хил. лв.) и 3,208 хил. лв. при оценка от „БАКР - Агенция за кредитен рейтинг“ АД (2015г.: 2,053 хил. лв.).*

Към 31.12.2016 г. общият размер на банковите влогове на Фонда в Банката Депозитар е 44.83% от неговите общо активи, в т.ч. разплащателни сметки – 31.62% и срочни депозити – 13.21%.

Съгласно чл. 36 ал. 1 от ЗДКИСДПКИ: „Депозитарят не отговаря за задълженията си към своите кредитори с активите на колективната инвестиционна схема”.

**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 доходоносни активи. Фондът привлича средства посредством емисия на собствени дялове. Управлението и поддържането на ликвидността на Фонда се осъществява от Управляващото дружество, съгласно Правила за поддържане и управление на ликвидността на договорен фонд на паричния пазар, организиран и управляван от “ДСК Управление на активи” АД. Пряката отговорност за управлението и поддържането на ликвидността е на отдел “Управление на 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 (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2016**
**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 31.12.2016 г. и 31.12.2015 г.

| Към 31.12.2016         | До 1 м.      | От 1 до<br>3 м. | От 3 м.<br>До 1 г. | Общо          |
|------------------------|--------------|-----------------|--------------------|---------------|
| <i>В хиляди лева</i>   |              |                 |                    |               |
| Активи                 |              |                 |                    |               |
| Парични средства       | 3 599        | -               | -                  | 3 599         |
| Депозити               | 5 111        | -               | 2 672              | 7 783         |
| <b>Общо активи</b>     | <b>8 710</b> | <b>-</b>        | <b>2 672</b>       | <b>11 382</b> |
| Текущи задължения      | 1            | -               | -                  | 1             |
| <b>Общо задължения</b> | <b>1</b>     | <b>-</b>        | <b>-</b>           | <b>1</b>      |

| Към 31.12.2015         | До 1 м.      | От 1 до<br>3 м. | От 3 м.<br>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>      |

**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 (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
за годината, приключваща на 31 декември 2016

**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 (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
**за годината, приключваща на 31 декември 2016**
**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 2016</b> |       |               |               |
| <b>Финансови активи</b> |       |               |               |
| Парични средства        | 5     | 3 599         | 3 599         |
| Депозити                | 6     | 7 783         | 7 783         |
| <b>Общо</b>             |       | <b>11 382</b> | <b>11 382</b> |
| <b>Финансови пасиви</b> |       |               |               |
| Текущи задължения       | 8     | 1             | 1             |
| <b>Общо</b>             |       | <b>1</b>      | <b>1</b>      |

**ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ (ПРОДЪЛЖЕНИЕ)**  
за годината, приключваща на 31 декември 2016

**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 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>      |

**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.