

Договорен фонд „ДСК Алтернатива”

Годишни  
финансови отчети за годината,  
приключваща на 31 декември 2013

**Управляващо Дружество**  
„ДСК Управление на активи” АД

**Ръководство на Управляващото Дружество**

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

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

**Прокурист:**  
Димитър Христов Тончев

**Адрес**  
гр. София  
ул. „Московска“ № 19

**Банка - Депозитар**  
„Алианц Банк България” АД

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



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

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

## ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До притежателите на дялове в  
Договорен фонд „ДСК Алтернатива“

### Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложния финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Алтернатива“ ("Фонда"), включващ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2013 година, отчетите за всеобхватен доход, за промените в собствения капитал и за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, и бележки, включващи обобщено оповестяване на съществените счетоводни политики и друга пояснителна информация.

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

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

#### *Отговорност на одитора*

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

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

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

### *Мнение*

По наше мнение, финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2013 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския Съюз.

### **Доклад по други правни и надзорни изисквания**

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

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние докладваме, че историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността на Фонда, изгoten от ръководството съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства във всички съществени аспекти на финансата информация, която се съдържа в одитирания годишен финансов отчет на Фонда към и за годината завършваща на 31 декември 2013 година. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността, който е одобрен на 04 март 2014, се носи от ръководството на Фонда.

Добрина Калоянова  
Управител

КПМГ България ООД

София, 06 март 2014 година

Маргарита Голева  
Регистриран одитор



В хиляди лева

Прил.

2013

**Активи**

Парични средства	5	1 406
Депозити	6	10 473
Финансови активи за търгуване	8	101
<b>Общо активи</b>		<b>11 980</b>

**Пасиви**

Текущи задължения	9	7
<b>Общо пасиви</b>		<b>7</b>

**Нетни активи принадлежащи на  
инвеститорите в дялове**

11 973

**Нетна стойност на активите на дял  
(в лева)**

1.01639

Отчетът за финансовото състояние на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложения от 1 до 15.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управлящото дружество ДСК Управление на Активи на 04 март 2014 г.

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

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

Съгласно независим одиторски доклад:

Добрина Калоянова  
Управител  
КПМГ България ООД

Маргарита Голева  
Регистриран одитор



**ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД  
за годината, приключваща на 31 декември 2013**

*В хиляди лева*

**Прил.** **03.06.2013 –  
31.12.2013**

Приходи от лихви	97
Приходи от операции с финансови активи за търгуване	1
Разходи за външни услуги	11
<b>Печалба преди данъчно облагане</b>	<b>(19)</b>
	<b>79</b>
 <b>Данъци</b>	 <b>-</b>
 <b>Нетна печалба</b>	 <b>79</b>
 <b>Друг всеобхватен доход</b>	 <b>-</b>
 <b>Общо всеобхватен доход</b>	 <b>79</b>

Отчетът за всеобхватния доход на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложения от 1 до 15.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 04 март 2014 г.

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

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

Съгласно независим одиторски доклад:

Добрина Калоянова  
Управлятел  
КПМГ България ООД

Маргарита Голева  
Регистриран одитор



*В хиляди лева*

**Прил. 03.06.2013 –  
31.12.2013**

**Парични потоци от оперативна дейност**

(Покупка)/Продажба на финансови активи	(3 963)
Лихви и комисионни	15
<b>Нетни парични потоци от оперативна дейност</b>	<b>(3 948)</b>

**Парични потоци от финансова дейност**

Постъпления от емисия на собствени дялове	13 414
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(1 510)
<b>Нетни парични потоци от финансова дейност</b>	<b>11 904</b>

**Нетно изменение на пари и парични еквиваленти** 7 956

**Пари и парични еквиваленти в началото на периода** 7 -

**Пари и парични еквиваленти в края на периода** 7 7 956

Отчетът за паричните потоци на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложения от 1 до 15.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 04 март 2014 г.

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

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

Съгласно независим одиторски доклад:

Добрина Калоянова  
Управител  
КПМГ България ООД

Маргарита Голева  
Регистриран одитор



ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕННИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ  
НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ  
за годината, приключваща на 31 декември 2013

В хиляди лева

Прил.

2013

**Салдо към 03 юни**

Нетна печалба за годината	79
Емитиране на дялове през периода	10 13 404
Обратно изкупуване на дялове през периода	10 (1 510)

**Салдо към 31 декември**

11 973

Отчетът за промените в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове на Фонда следва да се разглежда заедно с приложението към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложения от 1 до 15.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 04 март 2014 г.

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

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

Съгласно независим одиторски доклад:

Добрина Калоянова  
Управител  
КПМГ България ООД

Маргарита Голева  
Регистриран одитор



## 1. Статут и предмет на дейност

Договорен фонд „ДСК Алтернатива“ („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 № 129–ДФ от 03.06.2013 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 03 юни 2013 г., като първоначално записаните дялове на Фонда са извършени на 04 юни 2013 г.

„ДСК Алтернатива“ 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.

## 2. База за изготвяне

### *Приложими стандарти*

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

### *База за изготвяне*

Финансовите отчети са изготвени 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*

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

### *Използване на оценки и допускания*

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

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

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

### 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.

#### *Пари и парични еквиваленти*

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

#### *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"):
  - Разходите за емилиране (включени в емисионната стойност) са в размер на 0.10% от нетната стойност на активите на дял.
  - Управляващото Дружество не начислява отбив, с който да се намалява цената на обратно изкупуване на дялове на Фонда, с цел покриване на разходите при обратно изкупуване на дялове. Цената на обратното изкупуване на един дял е равна на нетната стойност на активите на Фонда на един дял.
- Годишните разходи за 2013, 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 0.68% 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 Алтернатива" 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.

### 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 Артернатива” 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

#### ***Кредити и вземания***

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

#### ***Финансови активи за търгуване***

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

#### ***Първоначално признаване***

Финансовите инструменти се признават в момента, в който Фондът стане страна по договор, свързан с финансова 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, приобретите финансови активи се класифицират като “финансови активи, държани за търгуване”.

#### ***Последваща оценка***

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

### 3. Счетоводни политики, продължение

#### *Отписване*

Финансов актив се отписва на датата на вальора, на която Фондът губи контрол върху договорните права, включващи актива. Това може да стане при погасяване, изтичане или прехвърляне на договорните условия.

Финансов пасив се отписва при погасяване на договорните условия. Финансови активи отчитани по справедлива стойност в печалбата и загубата, се отписват на деня на уреждане.

#### **Текущи задължения**

Текущите задължения се оценяват по стойността на тяхното възникване, по която се очаква да бъдат погасени в бъдеще.

#### *Промени в счетоводните политики*

Дружеството е приложило следните нови стандарти и промени в стандарти, включително всички произтичащи от тях промени в други стандарти, с дата на първоначално прилагане 1 януари 2013 г.

- *Оповестявания – компенсиране на финансови активи и финансови пасиви (промени в МСФО 7) (виж (а))*
- *МСФО 13 Оценяване на справедлива стойност (виж (б))*
- *Представяне на позиции от друг всеобхватен доход (Промени в МСС 1) (виж (в))*

##### **(а) Компенсиране на финансови активи и финансови пасиви**

В резултат на промените в МСФО 7, Дружеството разшири своите оповестявания относно компенсиране на финансови активи и финансови пасиви.

##### **(б) Оценяване на справедлива стойност**

МСФО 13 предоставя единна рамка за оценка на справедлива стойност и оповестявания на оценките на справедлива стойност, когато такива оповестявания се изискват или допускат от други стандарти. Стандартът унифицира дефиницията на справедлива стойност като цена при нормална сделка за продажба на актив или за прехвърляне на пасив, която би се случила между пазарни участници към датата на оценка. Стандарта заменя и увеличава изискванията за оповестяване за оценките на справедлива стойност в други стандарти, включително тези съгласно МСФО 7. В резултат на това, Дружеството е представило допълнителни оповестявания в това отношение.

Според преходните разпоредби на МСФО 13, Дружеството е приложило новите насоки за оценяване на справедлива стойност проспективно и не е представяна сравнителна информация за новите оповестявания. Въпреки това, промяната не доведе до значителен ефект върху оценките на активите и пасивите на Дружеството.

##### **(в) Представяне на позиции от друг всеобхватен доход**

В резултат на промените в МСС 1, Дружеството промени представянето на позиции от друг всеобхватен доход в своя отчет за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, като позиции, които могат впоследствие да се рекласифицират в печалбата или загубата, се представят отделно от такива, които никога няма да се рекласифицират. Съответно, сравнителната информация беше повторно представена.

### 3. Счетоводни политики, продължение

#### **Нови стандарти и разяснения, които все още не са приложени**

Някои нови стандарти, промени в стандарти и разяснения, одобрени за прилагане от ЕК, могат да бъдат по-рано приложени в годишния период, завършващ на 31 декември 2013 г., въпреки че все още не са задължителни преди следващ период. Тези промени в МСФО не са били по-рано приложени при изготвянето на този финансов отчет. Дружеството не планира да прилага тези стандарти по-рано.

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

- Промени в МСС 32 *Компенсиране на финансови активи и финансови пасиви*, се прилагат най-късно от началната дата на първата финансова година, започваща на или след 1 януари 2014 г. Дружеството не очаква промените да имат ефект върху финансовия отчет, тъй като не прилага компенсиране за своите финансови активи и финансови пасиви и няма глобални споразумения за компенсиране.
- МСФО 10 *Консолидирани финансови отчети*, МСФО 11 *Съвместни предприятия*, МСФО 12 *Оповестяване на дялови участия в други предприятия* и, МСС 27 *Индивидуални финансови отчети* (2011), който заменя МСС 27 (2008) и МСС 28 *Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия* (2011), който заменя МСС 28 (2008) се прилагат най-късно от началната дата на първата финансова година, започваща на или след 1 януари 2014 г.

Фондът не очаква МСС 27 (2011) да има съществен ефект върху финансовия отчет, тъй като няма да доведе до промяна в счетоводната политика

- Промени в МСФО 10, МСФО 12 и МСС 27 – *Инвестиционни предприятия*, следва да се прилагат за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2014 година.  
Дружеството не очаква промените да имат съществен ефект върху финансовия отчет..
- Промени в МСС 36 – *Оповестявания на възстановимата сума за нефинансови активи*, се прилагат за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2014 година. Очаква се, че когато изменението бъде приложено за първи път, това да има значителен ефект върху степента на оповестяване във финансовия отчет. Дружеството не очаква промените да имат съществен ефект върху финансовия отчет.
- Промени в МСС 39 – *Новация на деривати и продължение на отчитането на хеджиранието*, се прилагат за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2014 година.

Дружеството не очаква промените да имат съществен ефект върху финансовия отчет.

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

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

### 3. Счетоводни политики, продължение

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

- МСФО 9 *Финансови инструменти* (издаден ноември 2009) и *Допълнения към МСФО 9* (издадени октомври 2010) е приложим от 1 януари 2015 г. и може да промени класификацията и оценката на финансови инструменти.
- Промени в МСС 19 – *Планове с дефинирани доходи: Вноски от служители* (Следва да се прилага за годишни периоди започващи на или след 1 юли 2014 година. По-ранното прилагане се разрешава. Прилагането ще е ретроспективно)
- КРМСФО 21 – *Налози* (Следва да се прилага за годишни периоди започващи на или след 1 януари 2014 година По-ранното прилагане се разрешава. Прилагането ще е ретроспективно).

### 4. Инвестиционна стратегия

Инвестиционната стратегия на ДСК Алтернатива 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 Алтернатива 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 рисков.

С оглед постигане на инвестиционните цели на ДСК Алтернатива, 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;

**4. Инвестиционна стратегия, продължение**

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

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

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

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

б) инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България или на държава членка, извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на 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 – до 20 на сто от активите на Фонда;

4. корпоративни облигации и други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар 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, различна от Република България, или 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 – до 20 на сто от активите на Фонда;

5. до 10 на сто от активите на Фонда – в дялове на други колективни инвестиционни схеми и други предприятия за колективно инвестиране, които отговарят на условията на чл. 4, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ, 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:

а) само в дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар и

б) общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми или в други предприятия за колективно инвестиране в дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар;

6. насърко 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;

**4. Инвестиционна стратегия, продължение**

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

- а) емитирани или гарантирани са от лице, върху което се осъществява пруденциален надзор съгласно критерии, определени от правото на Европейския съюз, или от лице, което спазва правила, приети от съответния компетентен орган, които са поне толкова строги, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз;
- б) издадени са от емитенти, различни от тези по букви „а”, „б” и „в” на т. 9 от ал. 1 на чл. 38 от ЗДКИСДПКИ, отговарящи на критерии, одобрени от Заместник-председателя, гарантиращи, че:
  - аа) инвестициите в тези инструменти са обект на защита на инвеститорите, еквивалентна на защитата, на която подлежат инвестициите по букви „а”, „б” и „в” на чл. 38, ал. 1, т. 9 ЗДКИСДПКИ;
  - бб) емитентът е дружество, чийто капитал и резерви са в размер не по-малко от левовата равностойност на 10 000 000 евро, което представя и публикува годишни финансови отчети в съответствие с Четвърта директива на Съвета от 25 юли 1978 г., приета на основание чл. 54, § 3, буква „ж” от Договора относно годишните счетоводни отчети на някои видове дружества (78/660/EИО) или с Регламент (ЕО) № 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета от 19 юли 2002 г. за прилагането на Международните счетоводни стандарти, и е лице, което финансира група от дружества, в която участват едно или няколко дружества, приети за търговия на регулиран пазар, или лице, което финансира дружества за секюритизация, възползвани се от банкова линия за осигуряване на ликвидност.

8. деривативни 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.

Договорният Фонд не може да има пряка или непряка експозиция в акции или други ценни книжа, които дават право за придобиване на акции, включително посредством деривати или конвертируеми облигации.

Договорният Фонд може да придобива деривативни инструменти по т. 8 само с цел хеджиране.

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

**4. Инвестиционна стратегия, продължение**

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

**5. Парични средства**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2013</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Безсрочни банкови влогове, в лева	1 406	11.74
<b>Общо</b>	<b>1 406</b>	<b>11.74</b>

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

**6. Депозити**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2013</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
С остатъчен срок до 3 месеца	7 931	66.20
С остатъчен срок над 3 месеца	2 542	21.22
<b>Общо</b>	<b>10 473</b>	<b>87.42</b>

**7. Пари и парични еквиваленти**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2013</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Безсрочни банкови влогове, в лева	1 406	11.74
Срочни банкови влогове с оригинален срок 3 месеца	6 550	54.67
<b>Общо</b>	<b>7 956</b>	<b>66.41</b>

**8. Финансови активи за търгуване**

<i>В хиляди лева</i>	<b>2013</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>
Дялове на колективни инвестиционни схеми, в лева	101	0.84
<b>Общо</b>	<b>101</b>	<b>0.84</b>

Към 31.12.2013 г. са инвестиирани средства в размер на 101 хил.лв. в ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар“. Съгласно проспектата на емитента, максималното възнаграждение на управляващото го дружество е 1.00% от годишната средна нетна стойност на активите.

**9. Текущи задължения**

<i>В хиляди лева</i>	<i>2013</i>
Задължения към Управляващото дружество и банката - депозитар	7
<b>Общо</b>	<b>7</b>

**10. Дялове в обръщение**

<i>Брой дялове</i>	<i>2013</i>
<b>Състояние към 03 юни</b>	-
Еmitирани дялове през периода	13 273 971
Обратно изкупени дялове през периода	(1 493 934)
<b>Състояние към 31 декември</b>	<b>11 780 037</b>

Съгласно обявената политика за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (приложение 3), нетната стойност на 1 дял към 31.12.2013 г. е равна на 1.01639 лв.

**11. Разходи за външни услуги**

<i>В хиляди лева</i>	<i>03.06.2013 – 31.12.2013</i>
Възнаграждение на Управляващото дружество за управление на дейността на Фонда	16
Възнаграждение на банката - депозитар за депозитарни услуги	3
<b>Общо</b>	<b>19</b>

Годишното възнаграждение за 2013 на Управляващото дружество е 0.58% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда.

**12. Оповестяване на свързани лица**

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

Акционери на „ДСК Управление на активи“ АД са:

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

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

**12. Оповестяване на свързани лица, продължение**

Към 31.12.2013 свързаните лица с „ДСК Управление на активи“ АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

**Свързано лице****31 декември 2013****Брой дялове**

ДФ „ДСК Стандарт“	99 999
ДФ „ДСК Баланс“	99 999
ДФ „ДСК Растеж“	99 999
ДФ „ДСК Евро Актив“	99 999
<b>Общо</b>	<b>399 996</b>

**13. Оповестяване на политиката по управление на риска****Основна рамка**

Договорен фонд „ДСК Алтернатива“ е с нисък рисков профил. Фондът инвестира основната част от активите си в нискорискови инструменти като банкови депозити и инструменти на паричния пазар. 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“

Фондът инвестира в ценни книжа допуснати до, или търгувани на регулирани пазари, както и в извънборсови финансово инструменти. Фондът заема само дълги позиции.

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

### 13. 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, ценни 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.

Основните цели на инвестиционната политика на договорния фонд са:

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

Пазарният риск, на който е изложен Фонда се следи на ежедневна база. Инструментите, в които инвестира Фонда, се подбират така, че инвестиционният портфейл да бъде максимално диверсифициран и зачен 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 финансово 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. Към края на 2013 г. всички активи са деноминирани в лева.

	2013	% от общата стойност на активите
Финансови активи, деноминирани в лева	11 980	100.00
<b>Общо</b>	<b>11 980</b>	<b>100.00</b>

#### *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 лихвочувсвителни активи и пасиви.

**13. 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 финансова активи, дължащ се на фактори различни от тези, възникващи от лихвен или валутен риск. Това могат да са фактори специфично относящи се до даден инструмент или неговия 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 финансова 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 диверсифиран портфейл от инструменти. Съгласно Правилата за управление на риска, моделът за измерване на ценовия риск на дяловете на колективни инвестиционни схеми в портфейла на Фонда е базиран на показатели за историческа волатилност, измерена чрез стандартно отклонение и експозиция:

<b>Към 31.12.2013</b>	<b>валута</b>	<b>стойност</b>	<b>% от общата стойност на активите</b>	<b><math>\sigma</math> (месечно)</b>
<i>V хиляди лева</i>				
Дялове на колективни инвестиционни схеми	BGN	101	0.84%	0.03%

***Кредитен риск***

Кредитният риск е възможността от намаляване на стойността на позицията в определен финансов инструмент при неочеквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансова 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.

### 13. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

#### *Кредитен риск, продължение*

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

В хиляди лева	2013	% от общата стойност на активите
Разплащателна сметка	1 406	11.74
Депозити	10 473	87.42
<b>Общо</b>	<b>11 879</b>	<b>99.16</b>

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

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

#### *Ликвиден риск*

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

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

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

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

### 13. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

#### *Ликвиден риск, продължение*

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

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

Към 31.12.2013	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. До 1 г.	Нелихвоносни	Общо
<i>В хиляди лева</i>					
Активи					
Финансови активи за търгуване	-	-	-	101	101
Парични средства	1 406			-	1 406
Депозити	4 655	3 276	2 542	-	10 473
<b>Общо активи</b>	<b>6 061</b>	<b>3 276</b>	<b>2 542</b>	<b>101</b>	<b>11 980</b>
Текущи задължения (с матуритет до 1 м.)	7	-	-	-	7
<b>Общо задължения</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7</b>

#### *Операционен рисък*

Операционният рисък е рисъкът от директни или индиректни загуби, в резултат на човешки грешки, пропуски в системите и неподходящи процедури и контрол. Операционният рисък може да бъде рисък от операции, рисък от информационните системи, рисък от законодателство и вътрешна нормативна уредба, рисък от човешки ресурси.

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

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

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

#### 14. Приблизителни счетоводни оценки и допускания

##### *Оценка по справедлива стойност*

###### *Политика прилагана след 1 януари 2013 година*

Справедлива стойност е цената, която би била получена при продажбата на актив или платена при прехвърлянето на пасив в обичайна сделка между пазарни участници към датата на оценяване на основния пазар за дружеството или при липсата на такъв, на най-изгодния пазар до който дружеството има достъп към тази дата. Справедливата стойност на пасив отразява риска от неизпълнение на задължението.

Когато е възможно, Дружеството оценява справедливата стойност на един инструмент, използвайки борсовите цени на активния пазар за този инструмент. Пазарът се счита за активен, ако сделките за този актив или пасив се извършват с достатъчна честота и обем, така че се осигуряват непрекъсната ценова информация.

Ако няма борсова цена на активен пазар, дружеството използва техники за оценяване, като максимално използва подходящи наблюдаеми входящи данни и свежда до минимум използването на ненаблюдаемите. Избраната техника на оценяване обхваща всички фактори, които пазарните участници биха взели в предвид при ценообразуването на сделката.

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 финансият инструмент първоначално се оценява по справедлива стойност, коригирана да разсрочи разликата между справедлива стойност при първоначално признаване и цената на сделката. В последствие тази разлика се признава в печалби и загуби разсрочено на подходяща база за живота на инструмента но не по-късно от момента, когато оценката може изцяло да се подкрепи от наблюдаеми пазарни данни или сделката е приключена.

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

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

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

###### *Политика прилагана преди 1 януари 2013 година*

Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя на база котировките на пазарни цени към датата на отчета за финансовото състояние, без да се включват разходите по осъществяване на сделката. Методите за определяне на справедливата стойност на финансовите инструменти са подробно описани в Правилата за оценка на портфейла и за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (Правилата за оценка).

В случай че такива котировки на пазарни цени не съществуват, 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.

#### 14. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

##### *Оценка по справедлива стойност, продължение*

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

Справедливата цена на акции се извършва по следните методи:

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

Методите се прилагат в посочения по-горе ред. Когато даден метод не може да бъде използван, се преминава към следващия посочен. Методиката за изчисляване на справедливата цена на акции се определя в Правилата за оценка.

Определянето на справедливата цена на правата се извършва, както следва: по цена, представляваща разликата между цената (определенна съгласно начините за оценка, посочени в Правилата за оценка) 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, а оценката на фючърси – чрез прилагане на формулата, посочена в Правилата за оценка.

Справедливата цена на инструментите на паричния пазар се извършва на база номинална стойност, натрупана лихва и капиталова печалба/загуба към момента на оценка, като методиката за тяхното изчисляване се определя в Правилата за 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.

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

Фондът 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 котирани (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 котирани цени, включени в ниво 1, които, пряко или косвено, са достъпни за наблюдение. Тази категория включва инструменти, оценявани използвайки: котирани цени на подобни активи или пасиви на активни пазари; котирани цени на идентични или подобни активи или пасиви на пазари, които не се считат за активни; други техники за оценяване, където всички значими входящи данни са пряко или косвено достъпни за наблюдение, използвайки пазарни данни;

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

- 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 котирани цени на подобни инструменти, където значителни ненаблюдаеми корекции или предположения се изискват за да отразят разликите между инструментите;

***Финансови инструменти отчетени по справедлива стойност***

Таблицата по-долу представя анализ на финансовите инструменти, отчетени по справедлива стойност, според използваната йерархия.

<i>В хиляди лева</i>	<i>Прил.</i>	<i>Ниво 1</i>	<i>Общо</i>
<b>31 декември 2013</b>			
Дялове на колективни инвестиционни схеми	8	101	101
<b>Общо</b>		<b>101</b>	<b>101</b>

***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.

***Финансови активи***

<i>В хиляди лева</i>	<i>Прил.</i>	<i>Ниво 1</i>	<i>Ниво 2</i>	<i>Общо</i>
<b>31 декември 2013</b>				
Парични средства	5	-	1 406	1 406
Депозити	6	-	10 473	10 473
<b>Общо</b>		<b>-</b>	<b>11 879</b>	<b>11 879</b>

***Финансови пасиви***

Текущи задължения	9	-	7	7
<b>Общо</b>		<b>-</b>	<b>7</b>	<b>7</b>

**15. Събития след датата на отчета**

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



**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА  
на Договорен Фонд „ДСК Алтернатива“  
за 2013 година**

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

## I. Обща информация за ДФ „ДСК Алтернатива“

ДФ „ДСК Алтернатива“ 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 Алтернатива“ 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 № 338-ДФ/07.05.2013 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 03.06.2013 г., първоначално записаните дялове са на дата 04.06.2013 г.

## II. Инвестиционна дейност и политика

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

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

Инвестиционната стратегия на Фонд 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. Активите на Фонда се инвестират преимуществено в инструменти на паричния пазар и влогове в кредитни институции.

## 1. Структура на активите на ДФ „ДСК Алтернатива”

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

Към 31.12.2013 г. общия размер на активите на Фонда е 11,980,424.36 лв., като в това число се включват:

- Дялове на колективни инвестиционни схеми – 1 схема – 0.84%
- Парични средства по банкови влогове – в 7 банки – 99.16%

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

Активи	31.12.2013	
	лв.	%
<b>Банкови влогове /общо/</b>	<b>11 879 214.52</b>	<b>99.16</b>
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	1 406 167.11	11.74
вземания по начисленi лихви	73.72	0.00
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	10 473 047.41	87.42
вземания по начисленi лихви	60 935.58	0.51
<b>Дялове на КИС /общо/</b>	<b>101 209.84</b>	<b>0.84</b>
<b>Дялове на КИС, деноминирани в лева</b>	<b>101 209.84</b>	<b>0.84</b>
<b>Общо активи</b>	<b>11 980 424.36</b>	<b>100.00</b>

## 2. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Алтернатива”

Към края на 2013 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 7,329.08 лв. и с матуритет до един месец, които представляват 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	31.12.2013	
	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:		
(a) такса за управление на активите на Фонда	6 939.08	94.68
б) транзакционни разходи	4 851.26	66.19
Задължения към Банката Депозитар	2 087.82	28.49
	390.00	5.32
<b>Общо пасиви</b>	<b>7 329.08</b>	<b>100.00</b>

### 3. Резултати от дейността

#### Приходи

В съответствие със структурата на портфеля, приходите на Фонда се формират от приходи от преоценка на финансови активи и приходи от лихви по банкови влогове.

Приходите от преоценка на финансови активи и инструменти се формират от положителната преоценка на финансовите активи и инструменти на база промяната в тяхната цена.

Структурата на приходите на Фонда за отчетния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на приходите, е както следва:

Приходи	03.06-31.12.13	
	лв.	%
Приходи от лихви по банкови влогове	97 487.98	98.77
Приходи от преоценка на финансови инструменти	1 210.61	1.23
<b>Общо приходи</b>	<b>98 698.59</b>	<b>100.00</b>

#### Разходи

##### Общо разходи

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

Разходи	03.06-31.12.13	
	лв.	%
Други финансови разходи	498.30	2.59
Разходи за външни услуги	18 725.75	97.41
<b>Общо разходи</b>	<b>19 224.05</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.

##### Оперативни разходи

Тези разходи се приспадат от активите на ДСК Алтернатива 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 **03.06-31.12.2013 г. – 0.68%**

Оперативни разходи	<b>03.06-31.12.13</b>	
	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	16 245.75	84.51
Възнаграждение на Банката Депозитар	2 480.00	12.90
Други финансови разходи	498.30	2.59
- банкови такси по преводни операции	348.30	1.81
- други	150.00	0.78
<b>Общо оперативни разходи</b>	<b>19 224.05</b>	<b>100.00</b>

### Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2013 г. ДФ „ДСК Алтернатива“ реализира нетна печалба в размер на 79,474.54 лв.

### Данъчно третиране

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

### Данъчно облагане на доходите на притежателите на дялове в Договорния Фонд

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

При определяне на данъчния финансово резултат на юридическите лица, които подлежат на облагане по реда на ЗКПО, с тези доходи се намалява счетоводния финансово резултат. При загуба от сделки с дялове, лицата, които подлежат на облагане по реда на ЗКПО, ще следва да увеличат счетоводния си финансово 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 кой от тях се продават, цената на придобиване на дяловете е средно претеглената цена, определена въз основа на цената на придобиване на държаните дялове към момента на продажбата.

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 кой от тях се продават, цената на придобиване на дяловете е средно претеглената цена, определена въз основа на цената на придобиване на държаните дялове към момента на продажбата.

#### 4. Ликвидност

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

Управлението на ликвидността се извършва посредством:

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

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

#### 5. Капиталови ресурси

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

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

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

Движение по капитала	Основен капитал (лв.)	Премии от емисия (лв.)	Финансов резултат (лв.)	Общо собствен капитал (лв.)
<b>Сaldo към 03.06.2013 г.</b>	-	-	-	-
Изменение, в т.ч.:	11 780 037	113 584	79 474	11 973 095
увеличение	13 273 971	129 756	98 698	13 502 425
намаление	(1 493 934)	(16 172)	(19 224)	(1 529 330)
<b>Сaldo към 31.12.2013 г.</b>	<b>11 780 037</b>	<b>113 584</b>	<b>79 474</b>	<b>11 973 095</b>

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

## 6. Основни рискове, пред които е изправен ДСК Алтернатива

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

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

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

Рисковите фактори, които оказват влияние върху инвестициите на ДФ „ДСК Алтернатива“, 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* - рисъкът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради изменение на нивото на лихвените проценти.
  - бб) *валутен риск* - рисъкът 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* - рисъкът от намаляване на стойността на инвестициите в акции или дялове на колективни инвестиционни схеми при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.
- б) *кредитен риск* – възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансово 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 рисков;
- 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 еmitенти, група свързани еmitенти, еmitенти от един и същ икономически отрасъл или географска област, което може да причини значителни загуби, както и рисът, свързан с големи непреки кредитни експозиции.

Експозицията на ДФ „ДСК Алтернатива“ по отношение на ценовия, кредитния и ликвидния рисков и риска на паричния поток е подробно оповестена във годишния финансов отчет на Фонда за годината приключваща на 31.12.2013 г.

Целите и политиката на ДФ „ДСК Алтернатива“ по управление на финансовия рисков, включително политиката му на хеджиране са уредени в Правилата за оценка и управление на риска на ДФ „ДСК Алтернатива“. Към 31.12.2013 г. Фонда няма хеджиращи позиции.

### **III. Промени в цените на дялове на ДСК Алтернатива**

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**

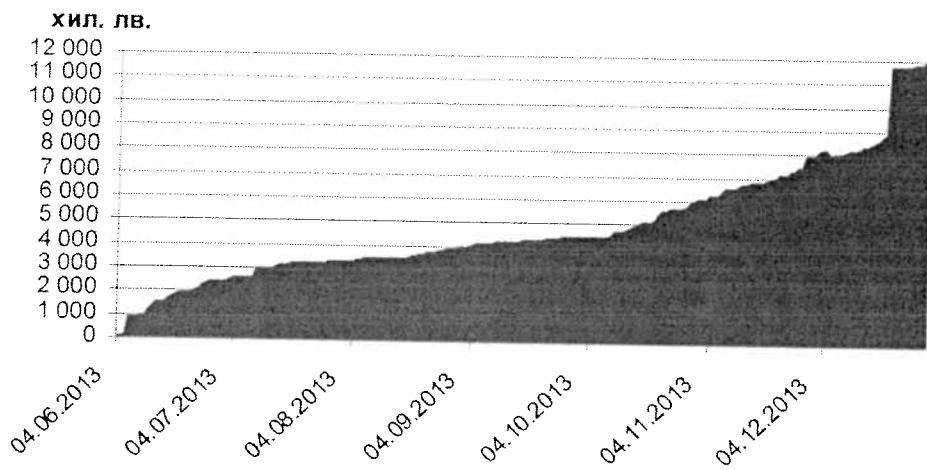
Към 31.12.2013 г. нетната стойност на активите на Фонда е **11 973 095.28 лв.**

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

За периода **03.06-31.12.2013 г.** средната НСА на Фонда е **4 850 387.55 лв.** или преизчислена на годишна база – **2 817 211.40 лв.**

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

**Нетна стойност на активите за периода 03.06-31.12.2013**



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

**VI. Брой дялове в обръщение**

Към 31.12.2013 г. емитираните през период 03.06-31.12.2013 г. дялове на Фонда представляват 112.68% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 12.68%.

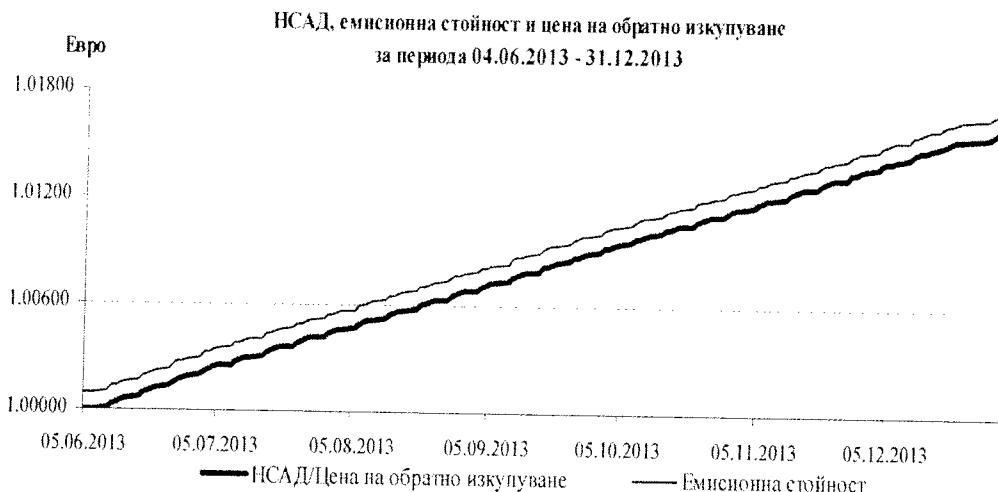
Дялове в обръщение	брой
Сaldo към 03.06.2013 г.	-
Изменение, в т.ч.:	
увеличение - емитирани дялове	11 780 037
намаление - обратно изкупени дялове	13 273 971
	(1 493 934)
Сaldo към 31.12.2013 г.	<b>11 780 037</b>

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

	03.06-31.12.13
	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.00100
Максимална емисионна стойност на дял	1.01712
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.00896
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.00000
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.01610
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.00795

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

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



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

2013	
НСА на дял в началото на периода	1.00000
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.01639
Други разпределения на дял	-
НСА на дял в края на периода	1.01639
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	1.64%
Общо нетни активи в края на периода	11 973 095.28
Средна стойност на нетни активи (средна НСА ) на годишна база	2 817 211.40
Общо оперативни разходи на Фонда	19 224.05
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	0.68%
Съотношение на нетната печалба към средната НСА	2.82%

*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 2013 г.**

Лице	Тип сделка	Брой дялове	Сума (лева)	Дата
ДФ „ДСК СТАНДАРТ“	Издаване	99 999	100 000.00	07/06/2014
ДФ „ДСК БАЛАНС“	Издаване	99 999	100 000.00	07/06/2014
ДФ „ДСК РАСТЕЖ“	Издаване	99 999	100 000.00	07/06/2014
ДФ „ДСК ЕВРО АКТИВ“	Издаване	99 999	100 000.00	07/06/2014

**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 2014 г. дейността на ДФ „ДСК Алтернатива“ ще продължи да се осъществява в съответствие с основната цел на Фонда, а именно да осигури на своите инвеститори запазване на стойността на дяловете им, осигуряване на максимална ликвидност и, доколко е съвместимо с тази цел – нарастване на стойността на дяловете посредством реализиране на доход, съизмерим (или по възможност надвишаващ) нивата на доходност на паричния 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 Алтернатива през годината е нивото на лихвените проценти по депозити, предлагани от местните банки.

**XI. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност**

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

## **XII. Информация относно Правилата за добро корпоративно управление**

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

За дейността през 2013 г. по организирането и управлението на Фонда „ДСК Управление на активи“ АД се придържа към правила за добро корпоративно управление, еквивалентни на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление. Управляващото дружество предостави в срок и пълен обем информация за дейността на Фонда, съгласно разпоредбите на ЗДКИСДПКИ, Наредбата № 44 на КФН и други нормативни актове, регламентиращи дейността му. В допълнение, Управляващото дружество е приело и спазва Етичен кодекс.

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

Към 31.12.2013 г. са инвестиирани средства в размер на 101 хил.lv. в ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар“, организиран и управляван от УД „ДСК Управление на активи“ АД. Съгласно проспекта на емитента, максималното възнаграждение на управляващото го дружество е 1.00% от годишната средна НСА.

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

За периода 03.06-31.12.2013 г. за ДФ „ДСК Алтернатива“ не са възникнали задължения от сделки с деривативни инструменти по смисъла на чл. 38, ал. 1, т. 7 и т.8 от ЗДКИСДПКИ.

#### XV. Обобщена информация за дейността на Фонда

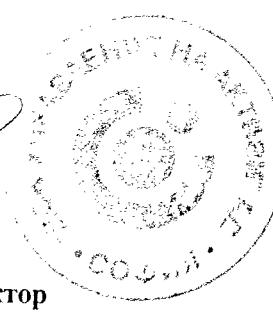
Обобщена информация към края на финансовата година, съгласно чл.73, ал. 1, т. 5, б. „е“ от Наредба № 44 на КФН:

**03.06.2013 -  
31.12.2013 г.**

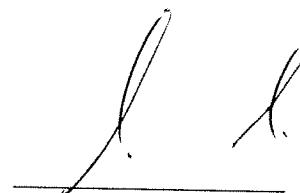
Стойност на активите в началото на периода	
Стойност на активите към края на периода	11 980 424.36
Стойност на текущите задължения в началото на периода	
Стойност на текущите задължения към края на периода	7 329.08
Общо приходи от дейността към края на периода	98 698.59
Общо разходи за дейността към края на периода	19 224.05
Финансов резултат към края на периода	79 474.54
Финансов резултат от минали години	
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	11 973 095.28
Брой дялове в обръщение към края на периода	11 780 037.00
Средна НСА за периода	2 817 211.40
НСА за един дял *	1.01633
Емисионна стойност на 1дял *	1.01735
Цена на обратно изкупуване на 1дял *	1.01633

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 Алтернатива“:

Петко Кръстев  
Изпълнителен Директор



Марко Марков  
Финансов Директор