

**ДОГОВОРЕН ФОНД
ДСК АЛТЕРНАТИВА**

**ШЕСТМЕСЕЧЕН ОТЧЕТ
по чл.72, ал. 1, т.2 от Наредба № 44 на КФН**

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

03 юни - 30 юни 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

**ШЕСТМЕСЕЧЕН ОТЧЕТ
по чл.72, ал. 1, т.2 от Наредба № 44 на КФН**

03 юни - 30 юни 2013

I. Развитие на дейността и състояние на 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):

- инвестиция с много нисък риск;
- осигуряване на максимална ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове
- инвестиция, която носи постоянен доход;

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 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 закона, неговите Правилата и Проспект.

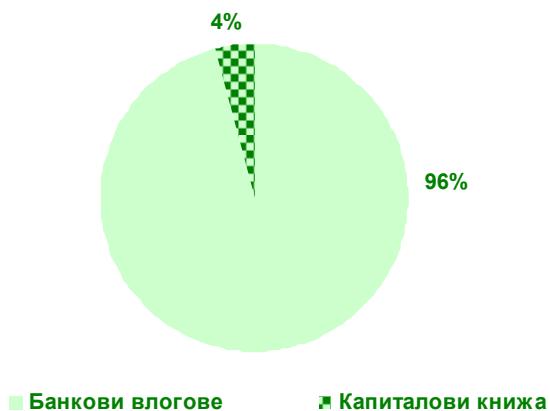
Към 30.06.2013 г. общият размер на активите на Фонда е 2 39 5497.59 лв., като в това число се включват:

- Парични средства по банкови влогове – в 7 банки – 95.82%
- Дялове на колективни индесционни схеми – на 1 договорен фонд – 4.18%

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	30.06.2013	
	лв.	%
Банкови влогове /общо/	2 295 411.81	95.82
Безсрочни банкови влогове, <i>деноминирани в лева, в т.ч.:</i>	292 661.82	12.22
вземания по начислени лихви	9.51	0.00
Срочни банкови влогове, <i>деноминирани в лева, в т.ч.:</i>	2 002 749.99	83.60
вземания по начислени лихви	3 755.99	0.16
Дялове на КИС /общо/	100 085.78	4.18
Дялове на КИС, <i>деноминирани в лева</i>	100 085.78	4.18
Общо активи	2 395 497.59	100.00

**Структура на активите на ДСК Алтернатива
към 30.06.2013 г.**



2. Направени промени в структурата на портфейла на Фонда

2.1. Депозити и разплащателни сметки

В края на отчетния период делът на срочните банкови депозити в структурата на общите активи на Фонда е **83.60%**.

Към **30.06.2013** г. паричните средства по разплащателни сметки са **12.22%** от активите.

2.2. Дялове от колективни инвестиционни схеми

През отчетения период бяха закупени на дялове на една колективна инвестиционна схема.

Към **30.06.2013** г. делът на този вид книжа е **4.18%** от стойността на портфейла на Фонда.

2.3. Информация относно състоянието на другите активи на Фонда

Към **30.06.2013** г. Фондът не притежава други активи от горепосочените.

3. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Алтернатива”

Към края на първото шестмесечие на 2013 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 1,644.78 лв. и с матуритет до един месец, които представляват задължения към Управляващото Дружество и Банката Депозитар.

Пасиви	30.06.2013	
	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:		
(а) транзакционни разходи	1 644.78	100.00
Общо пасиви	1 644.78	100.00

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” към края на отчетния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на приходите, е както следва:

Приходи	03.06-30.06.13	
	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	3 796.86	97.77
(а) по банкови влогове	3 796.86	97.77
Приходи от преоценка на финансови инструменти	86.55	2.23
Общо приходи	3 883.41	100.00

5. Общо разходи, оперативни разходи

През отчетният период, общите разходи на Фонда съвпадат с оперативните разходи (тези разходи се приспадат от активите на ДФ „ДСК Алтернатива“ и така косвено се поемат от всички притежатели на дялове).

Съгласно решение на Управляващото дружество, то се отказва от таксата за управление на активите на Фонда, както и поема за своя сметка възнаграждението на Банката Депозитар до последващо решение.

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

- за периода **03.06-30.06.2013 г. – 0.03%**

Оперативни разходи	03.06-30.06.13	
	лв.	%
Други финансови разходи	34.00	100.00
- банкови такси по преводни операции	28.00	82.35
- други	6.00	17.65
Общо оперативни разходи	34.00	100.00

6. 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. 6 от Закона за данък върху добавената стойност*).

Данъчно облагане на доходите на притежателите на дялове в Договорните Фондове

- 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 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 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 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 ликвидните средства на договорен фонд, организиран и управляван от „ДСК Управление на активи“ АД, одобрени от КФН.

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 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.)
Сaldo към 03.06.2013 г.	-	-	-	-
Изменение, в т.ч.:	2 388 546	1 458	3 849	2 393 853
увеличение	2 443 458	1 504	3 883	2 448 845
намаление	(54 912)	(46)	(34)	(54 992)
Сaldo към 30.06.2013 г.	2 388 546	1 458	3 849	2 393 853

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

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

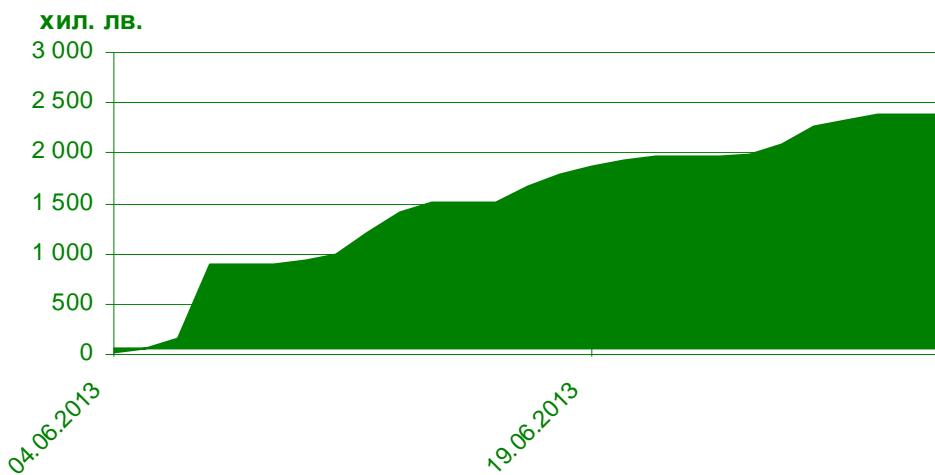
Към 30.06.2013 г. нетната стойност на активите на Фонда е **2 393 852.81 лв.**

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода 03.06-30.06.2013 г. средната НСА на Фонда е **1 465 451.07 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 03.06-30.06.2013



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 30.06.2013 г. емитираните през периода 03.06-30.06.2013 г. дялове на Фонда представляват 102.30% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 2.30%.

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 03.06.2013 г.	-
Изменение, в т.ч.:	2 388 546
увеличение - емитирани дялове	2 443 458
намаление – обратно изкупени дялове	(54 912)
Салдо към 30.06.2013 г.	2 388 546

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

	04.06-30.06.13
	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.00100
Максимална емисионна стойност на дял	1.00293
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.00182
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.00000
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.00193
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.00082

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.



VIII. Обобщена информация за дейността на Фонда .

**03.06.2013 -
 30.06.2013 г.**

Стойност на активите в началото на периода	-
Стойност на активите към края на периода	2 395 497.59
Стойност на текущите задължения в началото на периода	-
Стойност на текущите задължения към края на периода	1 644.78
Общо приходи от дейността към края на периода	3 883.41
Общо разходи за дейността към края на периода	34.00
Финансов резултат към края на периода	3 849.41
Финансов резултат от минали години	-
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	-
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	2 393 852.81
Брой дялове в обръщение към края на периода	2 388 546.00
Средна НСА за периода	1 465 451.07
НСА за 1 дял *	1.00203
Емисионна стойност на 1 дял *	1.00303
Цена на обратно изкупуване на 1 дял *	1.00203

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“:**


 Марко Марков

Финансов Директор
 По пълномощно




 Петко Кръстев

Изпълнителен Директор

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

03 юни - 30 юни 2013

**ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
 към 30 юни 2013**

B хиляди лева

**30 юни
 2013**

Активи

Парични средства	293
Депозити	2 003
Финансови активи за търгуване	100
Общо активи	2 396

Пасиви

Текущи задължения	2
Общо пасиви	2

**Нетни активи, принадлежащи на
 инвеститорите в дялове** **2 394**

Нетна стойност на активите на дял (в лева) **1.00222**

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:

Даниела Александрова
 Главен счетоводител



Представляващи:

Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор

Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно

Дата: 30 юли 2013

**ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за периода от 03 юни до 30 юни 2013**

	Периода от 03 юни до 30 юни 2013
<i>В хиляди лева</i>	
Приходи от лихви	4
Печалба преди данъчно облагане	4
Данъци	-
Нетна печалба	4
Друг всеобхватен доход	-
Общо всеобхватен доход	4

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:


Daniela Александрова

Главен счетоводител



Представляващи:


Петко Кръстев
Изпълнителен Директор


Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно

Дата: 30 юли 2013

**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
 за периода от 03 юни до 30 юни 2013**

B хиляди лева

**Периода от
 03 юни до
 30 юни 2013**

Парични потоци от оперативна дейност	
(Покупка)/Продажба на финансови активи	<u>(915)</u>
Нетни парични потоци за оперативна дейност	<u>(915)</u>
Парични потоци от финансова дейност	
Постъпления от емисия на собствени дялове	2 447
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	<u>(55)</u>
Нетни парични потоци от финансова дейност	<u>2 392</u>
Нетно увеличение на паричните средства и паричните еквиваленти	1 477
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	1 477

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:

Даниела Александрова
 Главен счетоводител



Представляващи:

Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор

Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно

Дата: 30 юли 2013

**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ
за периода от 03 юни до 30 юни 2013**

В хиляди лева

**Периода от
03 юни до
30 юни 2013**

Салдо към 03 юни	-
Нетна печалба/(загуба)	4
Емитиране на дялове	2 445
Обратно изкупуване на дялове	(55)
Салдо към 30 юни	2 394

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:


Даниела Александрова
Главен счетоводител



Представляващи:


Петко Кръстев
Изпълнителен Директор


Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно

Дата: 30 юли 2013

**БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода от 03 юни до 30 юни 2013**

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.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода от 03 юни до 30 юни 2013**

2. База за изготвяне

Приложими стандарти

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

Финансовите отчети са изгответи 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”.

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.

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.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода от 03 юни до 30 юни 2013**

3. Счетоводни политики, продължение

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 емитиране (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.
- Разходи, 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. Съгласно Правилата на Фонда, максималният размер на възнаграждението за управление, което Управляващото дружество има право да получи е до 1.00% от годишната средна нетна стойност на активите на Фонда, независимо от вида активи, в които Фондът инвестира. Управляващото Дружество може да се откаже от част от посоченото възнаграждение.

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.

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

**БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода от 03 юни до 30 юни 2013**

3. Счетоводни политики, продължение

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 и съответните разходи по сделката.

Класификация

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

Последваща оценка

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

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, 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.

**БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода от 03 юни до 30 юни 2013**

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 съзимерим с (или по възможност надвишаващ) нивата на доходност на паричния пазар, при поемане на минимален риск.

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;

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:

**БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода от 03 юни до 30 юни 2013**

4. Инвестиционна стратегия

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

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

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

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 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;

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:

**БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода от 03 юни до 30 юни 2013**

4. Инвестиционна стратегия

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, възползвщи се от банкова линия за осигуряване на ликвидност.

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

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

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

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.

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