

**ДОГОВОРЕН ФОНД
ДСК АЛТЕРНАТИВА**

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

МЕЖДИНЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

01 януари - 30 юни 2016

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 директор
Доротея Николаева Николова - Член
Евелина Петрова Мирчева – Член

Прокурист:

Димитър Христов Тончев

Адрес

гр. София
ул. “Московска” № 19

Банка - Депозитар

„Алианц Банк България” АД

Инвестиционни посредници

“УниКредит Булбанк” АД
„Алианц Банк България” АД

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

01 януари - 30 юни 2016

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 осъществяваше 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 флукутации. 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 инвестирани в съответствие с изискванията на закона, неговите Правилата и Проспект.

Към 30.06.2016 г. общият размер на активите на Фонда е 9 326 203.90 лв., като в това число се включват:

- Парични средства по банкови влогове – в 5 банки – 100.00%

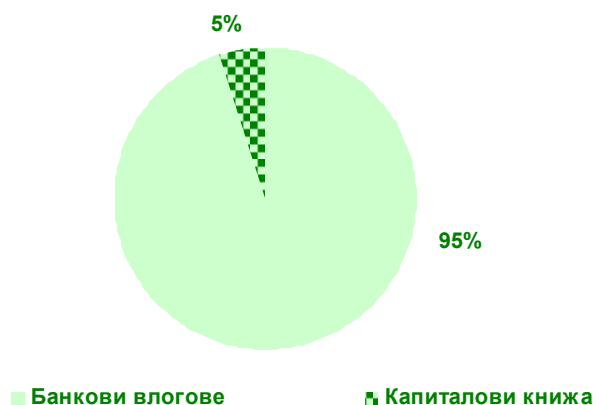
Структурата на активите на ДФ „ДСК Алтернатива” към края на отчетния период и към края на предходната година, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на активите, е както следва:

Активи	30.06.2016		31.12.2015	
	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	9 326 203.90	100.00	9 797 999.21	93.36
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева	1 392 539.40	14.93	2 084 376.44	19.86
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	6 251 139.00	67.03	4 662 724.02	44.43
вземания по начислени лихви	7 749.13	0.08	7 680.00	0.07
Срочни банкови влогове, деноминирани в евро, в т.ч.:	1 682 525.50	18.04	3 050 898.75	29.07
вземания по начислени лихви	2 040.77	0.02	7 883.63	0.08
Дялове на КИС /общо/	-	-	696 790.54	6.64
Дялове на КИС, деноминирани в лева	-	-	501 041.05	4.77
Дялове на КИС, деноминирани в евро	-	-	195 749.49	1,87
Общо активи	9 326 203.90	100.00	10 494 789.75	100.00

Структура на активите на ДСК Алтернатива
към 30.06.2016 г.



Структура на активите на ДСК Алтернатива
към 31.12.2014 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 **85.07%** при стойност **73.50%** към **31.12.2015 г.**

Към **30.06.2016 г.** паричните средства по разплащателни сметки са **14.93%** от активите спрямо **19.86%** към **31.12.2015 г.**

2.2. Дялове от колективни инвестиционни схеми

През отчетения период бяха продадени дялове на 2 колективни инвестиционни схеми.

Към **30.06.2016 г.** делът на този вид книжа е **0.00%** от стойността на портфейла на Фонда спрямо **6.64%** към **31.12.2015 г.**

3. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Алтернатива”

Към края на първото шестмесечие на 2016 г. Договорният фонд има текущи задълженията в размер на 1,184.38 лв. и с матуритет до един месец, които представляват задължения към Управляващото Дружество и Банката Депозитар.

Пасиви	30.06.2016		31.12.2015	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	814.38	68.76	2 284.30	84.78
(а) такса за управление на активите на Фонда	799.32	67.49	1 871.77	69.47
(б) транзакционни разходи	15.06	1.27	412.53	15.31
Задължения към Банката Депозитар	370.00	31.24	410.00	15.22
Общо пасиви	1 184.38	100.00	2 694.30	100.00

4. Приходи

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

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

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

Приходи	01.01-30.06.16		01.01-30.06.15	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	12 574.86	99.07	42 807.85	98.68
(а) по банкови влогове	12 574.86	99.07	42 807.85	98.68
Приходи от преценка на финансови инструменти	117.69	0.93	574.50	1.32
Приходи от операции с финансови инструменти	0.01	0.00	-	-
Приходи по валутни операции	0.09	0.00	0.03	0.00
Общо приходи	12 692.65	100.00	43 382.38	100.00

5. Общо разходи, оперативни разходи

5.1. Общо разходи

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

Разходи	01.01-30.06.16		01.01-30.06.15	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти *	13.50	0.15	8.67	0.03
Други финансови разходи	402.25	4.40	356.20	1.29
Разходи за външни услуги	8 487.30	92.91	27 058.39	98.29
Разходи по валутни операции	231.59	2.54	105.59	0.38
Общо разходи	9 134.64	100.00	27 528.85	100.00

* Заб.: Комисионните на инвестиционните посредници при покупка финансови инструменти са включени в цената им на придобиване

Разходите по преценка на финансови активи и инструменти се формират от капиталова загуба – отрицателната преценка на ценните книжа на база промяната в тяхната цена.

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

5.2. Оперативни разходи

Тези разходи се приспадат от активите на ДСК 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 за конкретния период, преизчислени на годишна база, са както следва:

- за периода **01.01-30.06.2015 г. – 0.52%**
- за периода **01.01-30.06.2016 г. – 0.17%**

Оперативни разходи	01.01-30.06.16		01.01-30.06.15	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	6 147.30	69.15	24 628.39	89.84
Възнаграждение на Банката Депозитар	2 340.00	26.32	2 430.00	8.86
Други финансови разходи	402.25	4.52	356.20	1.30
- банкови такси по преводни операции	302.60	3.40	272.20	0.99
- други	99.65	1.12	84.00	0.31
Общо оперативни разходи	8 889.55	100.00	27 414.59	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 кои от тях се продават, цената на придобиване на дяловете е средно претеглената цена, определена въз основа на цената на придобиване на държаните дялове към момента на продажбата.

Тези доходи не се облагат и с данък при източника.

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

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

7. Ликвидност

Поддържането и управлението на ликвидността се осъществява от Управляващото Дружество при спазване изискванията на Правилата за поддържане и управление на 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 емитиране и обратно изкупуване на дялове на Фонда, а от друга страна с финансовите резултати, реализирани при операции с инструменти от неговия портфейл.

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

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

Движение по капитала	Основен капитал (лв.)	Премии от емисия (лв.)	Финансов резултат (лв.)	Общо собствен капитал (лв.)
Салдо към 01.01.2015 г.	9 571 540	33 694	308 430	9 913 664
Изменение, в т.ч.:	211 498	6 936	15 854	234 288
Увеличение	3 007 373	109 533	43 383	3 160 289
Намаление	(2 795 875)	(102 597)	(27 529)	(2 926 001)
Салдо към 30.06.2015 г.	9 783 038	40 630	324 284	10 147 952
Салдо към 01.01.2016 г.	10 107 779	53 406	330 910	10 492 095
Изменение, в т.ч.:	(1 127 472)	(43 161)	3 558	(1 167 075)
Увеличение	1 839 626	70 226	12 693	1 922 545
Намаление	(2 967 098)	(113 387)	(9 135)	(3 089 620)
Салдо към 30.06.2016 г.	8 980 307	10 245	334 468	9 325 020

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 **30.06.2015 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **10 147 952.25 лв.**

Към **31.12.2015 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **10 492 095.45 лв.**

Към **30.06.2016 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **9 325 019.52 лв.**

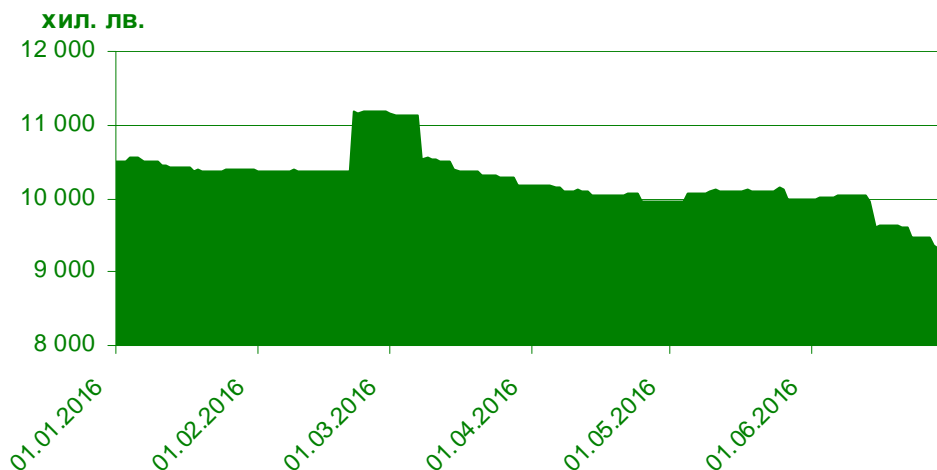
V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **01.01-30.06.2015 г.** средната НСА на Фонда е **10 594 908.30 лв.**

За периода **01.01-30.06.2016 г.** средната НСА на Фонда е **10 240 877.79 лв.**

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

Нетна стойност на активите за периода 01.01-30.06.2016



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 30.06.2016 г. емитираните през първото шестмесечие на 2016 г. дялове на Фонда представляват 20.49% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 33.04%.

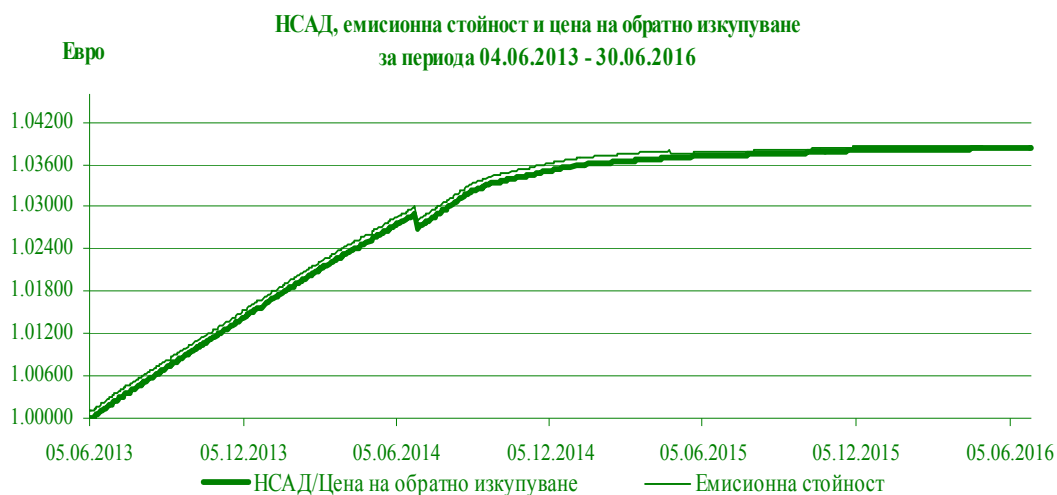
Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2015 г.	9 571 540
Изменение, в т.ч.:	211 498
увеличение - емитирани дялове	3 007 373
намаление - обратно изкупени дялове	(2 795 875)
Салдо към 30.06.2015 г.	9 783 038
Салдо към 01.01.2016 г.	10 107 779
Изменение, в т.ч.:	(1 127 472)
увеличение - емитирани дялове	1 839 626
намаление - обратно изкупени дялове	(2 967 098)
Салдо към 30.06.2016 г.	8 980 307

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

	01.01-30.06.16	01.01-30.06.15
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.03834	1.03678
Максимална емисионна стойност на дял	1.03874	1.03793
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.03858	1.03751
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.03802	1.03574
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.03838	1.03730
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.03820	1.03665

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 .

	31.12.2015 - 30.06.2016 г.	31.12.2014 - 30.06.2015 г.
Стойност на активите в началото на периода	10 494 789.75	9 922 968.05
Стойност на активите към края на периода	9 326 203.90	10 151 999.43
Стойност на текущите задължения в началото на периода	2 694.30	9 303.57
Стойност на текущите задължения към края на периода	1 184.38	4 047.18
Общо приходи от дейността към края на периода	12 692.65	43 382.38
Общо разходи за дейността към края на периода	9 134.64	27 528.85
Финансов резултат към края на периода	3 558.01	15 853.53
Финансов резултат от минали години	330 910.39	308 430.16
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	10 492 095.45	9 913 664.48
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	9 325 019.52	10 147 952.25
Брой дялове в обръщение към края на периода	8 980 307.00	9 783 038.00
Средна НСА за периода	10 240 877.79	10 594 908.30
НСА за един дял *	1.03839	1.03730
Емисионна стойност на 1 дял *	1.03849	1.03782
Цена на обратно изкупуване на 1 дял *	1.03839	1.03730

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

01 януари - 30 юни 2016

<i>В хиляди лева</i>	30 юни 2016	31 декември 2015
АКТИВИ		
Парични средства	1 392	2 084
Депозити	7 934	7 714
Финансови активи за търгуване	-	697
Общо активи	9 326	10 495
Пасиви		
Текущи задължения	1	3
Общо пасиви	1	3
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове	9 325	10 492
Нетна стойност на активите на дял (в лева)	1.03839	1.03802

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

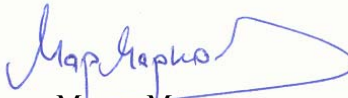
Съставил:


 Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:




 Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор


 Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно

Дата: 29 юли 2016

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 юни 2016	Периода от 1 януари до 30 юни 2015
Приходи от лихви	13	43
Приходи от операции и последваща оценка на финансови активи, нетно	-	1
Разходи за външни услуги	(8)	(27)
Други финансови разходи	(1)	(1)
Печалба преди данъчно облагане	4	16
Данъци	-	-
Нетна печалба	4	16
Друг всеобхватен доход	-	-
Общо всеобхватен доход	4	16

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.

Съставил:


Даниела Александрова
Главен счетоводител

Представяващи:




Петко Кръстев
Изпълнителен Директор


Марко Марков
Финансов Директор
По пълномощно


Дата: 29 юли 2016

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за периода от 01 януари до 30 юни 2016

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 юни 2016	Периода от 1 януари до 30 юни 2015
Парични потоци от оперативна дейност		
(Покупка)/Продажба на финансови активи	1 085	(1 672)
Лихви и комисионни	4	32
Нетни парични потоци за оперативна дейност	1 089	(1 640)
Парични потоци от финансова дейност		
Постъпления от емисия на собствени дялове	1 911	3 120
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове	(3 081)	(2 898)
Нетни парични потоци от финансова дейност	(1 170)	222
Нетно изменение на паричните средства и паричните еквиваленти	(81)	(1 418)
Парични средства и парични еквиваленти в началото на периода	4 866	7 317
Парични средства и парични еквиваленти в края на периода	4 785	5 899

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.


Съставил:


 Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:



 Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор


 Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно


Дата: 29 юли 2016

**ОТЧЕТ ЗА ИЗМЕНЕНИЯТА В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА
ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ**
за периода от 01 януари до 30 юни 2016

<i>В хиляди лева</i>	Периода от 1 януари до 30 юни 2016	Периода от 1 януари до 30 юни 2015
Салдо към началото на периода	10 492	9 914
Нетна печалба/(загуба)	4	16
Емитиране на дялове	1 910	3 116
Обратно изкупуване на дялове	(3 081)	(2 898)
Салдо към 30 юни	9 325	10 148

Приложените бележки са неделима част от този финансов отчет.


Съставил:


 Даниела Александрова
 Главен счетоводител

Представяващи:



 Петко Кръстев
 Изпълнителен Директор


 Марко Марков
 Финансов Директор
 По пълномощно

Дата: 29 юли 2016

БЕЛЕЖКИ КЪМ МЕЖДИННИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за периода от 01 януари до 30 юни 2016

1. Основа за изготвяне на междинните финансови отчети

Този финансов отчет е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), одобрени за прилагане от Комисията на Европейския съюз (ЕС).

Съкратеният междинен финансов отчет не съдържа цялата информация, която се изисква за изготвяне на пълния комплект финансови отчети и следва да се чете заедно с годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2015 г.

Основните счетоводни политики на ДСК Алтернатива съответстват на тези, изложени в годишния финансов отчет на Фонда към 31 декември 2015 г.

Шестмесечният отчет за дейността е неразделна част от междинния финансов отчет. Историческата финансова информация, представена в шестмесечния отчет за дейността на Фонда съответства в съществените си аспекти на финансовата информация, която се съдържа в междинния финансов отчет на Фонда.