Договорен фонд „ДСК Баланс”

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

„Райфайзенбанк (България)" ЕАД

"УниКредит Булбанк" АД

„Първа Финансово Брокерска Къща" ООД

„Делтасток" АД

„Банка ДСК" ЕАД

„Алианц Банк България" АД

„София Интернешънъл Секюритиз" АД

„Фима Интернешънъл" АД

„Фима Секюритис" ООД

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 Баланс"

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложения финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Баланс" ("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 изготвен 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, изготвен от ръководството съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства във всички съществени аспекти на финансовата 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

СПЕЦИАЛИЗИРАНО ОДИТОРСКО ПРЕДПРИЯТИЕ
София
Рег. №045
"КПМГ - България" ООД

ДСК Баланс

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2013

В хиляди лева	**Прил.**	**2013**	**2012**
Активи			
Парични средства	5	303	502
Депозити	6	2 914	2 067
Финансови активи за търгуване	8	7 613	6 704
Валутен форуърд	9	1	-
Други активи	10	585	913
Общо активи		11 416	10 186
Пасиви			
Текущи задължения	11	25	22
Общо пасиви		25	22
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		11 391	10 164
Нетна стойност на активите на дял (в лева)		1.17908	1.04608

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 19.

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

ДСК Баланс

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

В хиляди лева	**Прил.**	**2013**	**2012**
Приходи от лихви		375	490
Приходи/(Разходи) от операции и преоценка на финансови активи за търгуване, нетно	13	1 051	(542)
Приходи от дивиденти		141	172
Разходи за външни услуги	14	(278)	(280)
Други разходи		(1)	(1)
Разходи по валутни операции, нетно	15	(3)	-
Печалба/(Загуба) преди данъчно облагане		1 285	(161)
Данъци		-	-
Печалба/(загуба) за финансовата година		1 285	(161)
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо всеобхватен доход		1 285	(161)

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 19.

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

СПЕЦИАЛИЗИРАНО ОДИТОРСКО ПРЕДПРИЯТИЕ
София
Рег. №045
"КПМГ - България" ООД

ДСК Банк
ofp group

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2013

В хиляди лева	Прил.	2013	2012
Парични потоци от оперативна дейност			
(Покупка)/Продажба на финансови активи		788	987
Лихви и комисионни		70	132
Получени дивиденти		129	172
Нетни парични потоци от оперативна дейност		987	1 291
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от емисия на собствени дялове		257	185
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове		(314)	(2 681)
Нетни парични потоци от финансова дейност		(57)	(2 496)
Нетно изменение на пари и парични еквиваленти		930	(1 205)
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	7	2 029	3 234
Пари и парични еквиваленти в края на периода	7	2 959	2 029

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 19.

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

СПЕЦИАЛИЗИРАНО ОДИТОРСКО ПРЕДПРИЯТИЕ
София
Рег. №045
"КПМГ - България" ООД

ДСК Баланс

ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ
към 31 декември 2013

В хиляди лева	**Прил.**	**2013**	**2012**
Салдо към 01 януари		10 164	12 829
Нетна печалба/(загуба) за годината		1 285	(161)
Емитиране на дялове през периода	12	257	185
Обратно изкупуване на дялове през периода	12	(315)	(2 689)
Салдо към 31 декември		11 391	10 164

Отчетът за промените в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в приложения от 1 до 19.

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

СПЕЦИАЛИЗИРАНО ОДИТОРСКО ПРЕДПРИЯТИЕ
София
Рег. №045
"КПМГ - България" ООД

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

1. Статут и предмет на дейност

Договорен фонд "ДСК Баланс" (ДФ "ДСК Баланс" или „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 ДФ "ДСК Баланс" на база Разрешение № 8-ДФ/21.11.2005 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, 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 на 07.11.2005 г.

„ДСК Баланс" е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от 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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

2. База за изготвяне, продължение

База за изготвяне

Финансовите отчети са изготвени на базата на историческата стойност, с изключение на:

- дериватвни 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 Баланс.

Използване на оценки и допускания

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

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

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

3. Счетоводни политики

Финансови приходи и разходи

Основните финансови приходи на Фонда са от лихви от банкови влогове и лихвоносни ценни книжа, от преоценка на финансови инструменти и от реализирани печалби от сделки с финансови инструменти.

Приходите от лихви се признават текущо в отчета за всеобхватния доход на Фонда, пропорционално на времевата база, чрез метода на ефективния доход от актива.

Разликите от промените в оценката на финансовите инструменти спрямо пазарната им цена, както и разликата между отчетната стойност и продажната цена на финансовите инструменти при сделки с тях, се признават като текущи приходи или разходи от операции с инвестиции.

Приходи от дивиденти се признават когато правото за получаване на прихода е установено.

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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

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 емитиране (включени в емисионната стойност) са в размер на 0.30% от нетната стойност на активите на дял.
  - Разходите за обратно изкупуване (включени в цената за обратно изкупуване) са в размер на 0.30% от нетната стойност на активите на 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 2.59% 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 Баланс" 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 Баланс" за всеки работен ден. Нетната стойност на активите на Фонда се изчислява като от стойността на всички активи се извади стойността на текущите задължения.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

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 фиксирани или определяеми плащания, които не се котират на активен пазар. След първоначалното им признаване, кредитите и вземанията се оценяват по амортизирана стойност, с използването на метода на ефективния лихвен процент (ЕЛП), намалена с провизията за обезценка. Амортизираната стойност се изчислява, като се вземат под внимание всякакви дисконти или премии при придобиването и такси, или разходи, които са неразделна част от ЕЛП. Амортизацията по ЕЛП се включва във финансовите приходи в отчета за промените в нетните активи на разположение на осигурените лица. Загубите, възникващи от обезценка, се признават в отчета за 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 финансов инструмент, като относно финансовите активи се прилага метод на отчитане „дата на уреждане" на сделката.

Първоначална оценка

Финансовите активи се признават първоначално по справедливата стойност, която в повечето случаи е стойността на платените парични средства.

Класификация

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

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 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.

3. Счетоводни политики, продължение

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.

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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

Нови стандарти и разяснения, които все още не са приложени, продължение

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

- 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 хеджирането,* 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 СМСС/КРМСФО, 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 (СМСС), 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.

- 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).

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

4. Инвестиционна стратегия

Инвестиционната стратегия на ДФ „ДСК Баланс" предвижда реализирането на капиталови печалби, приходи от дивиденти, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели се прилага стратегия за активно управление на неговия портфейл от ценни книжа и други финансови инструменти.

Основни инвестиционни цели на Фонда са (представени в следния приоритет):

- нарастване стойността на инвестициите в дялове на Фонда посредством реализиране на максимален възможен доход при поемане на умерен риск;
- осигуряване ликвидност на инвестициите в дялове на Фонда.

С оглед постигане на инвестиционните цели на ДСК Баланс, Управляващото Дружество инвестира набраните средства на Фонда преимуществено в ликвидни акции и дългови финансови инструменти с потенциал за растеж на цените им и инструменти с фиксирана доходност.

По-конкретно, активите на Договорния фонд се инвестират в следните групи финансови инструменти и в рамките на долупосочените максимални проценти:

1. акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в България – до 50 на сто от активите на Фонда;

2. акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 73 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, както и 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 30 на сто от активите на Фонда;

3. Общо до 70 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 вложителите или влоговете, емитирани или гарантирани от централни органи в Република България или в друга държава членка, от 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 правила и е обект на надзор, които Заместник-председателят смята за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз;

4. Инвестиционна стратегия, продължение

4. Общо до 20 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 списъка, 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;

5. корпоративни облигации и други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т. 3 и т. 4, 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 70 на сто от активите на Фонда;

6. дългови ценни книжа извън тези по т. 3 и т. 4, 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 предвиден в Правилата на Договорния Фонд – до 30 на сто от активите на Фонда;

7. 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 общо не повече от 10 на сто от активите си в други колективни инвестиционни схеми или в други предприятия за колективно инвестиране - до 10 на сто от активите на Фонда;

8. наскоро издадени прехвърляеми 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 30 на сто от активите на Фонда;

9. 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;

4. Инвестиционна стратегия, продължение

б) издадени са от емитенти, различни от тези по букви „а", „б" и „в" на т. 9 от ал. 1 на чл. 38 от ЗДКИСДПКИ, отговарящи на критерии, одобрени от Заместник-председателя, гарантиращи, че:

аа) инвестициите в тези инструменти са обект на защита на инвеститорите, еквивалентна на защитата, на която подлежат инвестициите по букви „а", „б" и „в" на чл. 38, ал. 1, т. 9 ЗДКИСДПКИ;

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

10. деривативни финансови инструменти, 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 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;

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

12. други ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1 - 11, 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.

Управляващото Дружество не може да инвестира повече от 50 на сто от активите на Договорния Фонд общо в ценни книжа по т. 1 и 2.

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

5. Парични средства

В хиляди лева	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	303	2.65	502	4.93
Общо	303	2.65	502	4.93

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

6. Депозити

В хиляди лева	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
С остатъчен срок до 3 месеца	2 914	25.53	1 561	15.32
С остатъчен срок над 3 месеца	-	-	506	4.97
Общо	2 914	25.53	2 067	20.29

7. Пари и парични еквиваленти

В хиляди лева	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	303	2.65	502	4.93
Срочни банкови влогове с оригинален срок 3 месеца	2 656	23.27	1 527	14.99
Общо	2 959	25.92	2 029	19.92

8. Финансови активи за търгуване

В хиляди лева	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Държавни Ценни Книжа	641	5.61	416	4.08
Корпоративни облигации	2 871	25.15	2 580	25.33
Акции	3 581	31.37	3 423	33.60
Дялове на колективни инвестиционни схеми	520	4.56	285	2.80
Общо	7 613	66.69	6 704	65.81

Държавни Ценни Книжа

В хиляди лева	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Държавни Ценни Книжа, деноминирани в евро	429	3.76	416	4.08
Държавни Ценни Книжа, деноминирани в щ.д.	212	1.85	-	-
Общо	641	5.61	416	4.08

Към 31 декември 2013 Фондът притежава 2 емисии държавни ценни книжа (1 емисия на Република Черна Гора и 1 емисии на Република Хърватия) в т. ч.:

- с фиксиран лихвен процент, годишни купонни плащания и остатъчен матуритет над 1 година, една емисия;
- с фиксиран лихвен процент, шестмесечни купонни плащания и остатъчен матуритет над 1 година, една емисия.

8. Финансови активи за търгуване, продължение

Корпоративни облигации

В хиляди лева	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Корпоративни облигации, деноминирани в лева	50	0.44	57	0.56
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	2 821	24.71	2 523	24.77
Общо	2 871	25.15	2 580	25.33

Към 31 декември 2013 Фондът притежава корпоративни облигации на 8 емитента, в т.ч.:

- с тримесечни купонни плащания на 7 емитента и с остатъчен матуритет над 1 година;
- с годишни купонни плащания на 1 емитент и с остатъчен матуритет над 1 година.

От притежаваните корпоративни облигации 2 са с фиксиран лихвен процент и 6 са с плаващ.

Акции

В хиляди лева	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:	*3 438*	*30.11*	*3 296*	*32.35*
акции - Холдинги	497	4.35	404	3.97
акции - Лека промишленост	421	3.69	328	3.22
акции – Фармацевтична промишленост	305	2.67	168	1.65
акции - Химическа промишленост	625	5.47	416	4.08
акции - Машиностроене	216	1.89	179	1.76
акции - Металургия	144	1.26	142	1.39
акции - АДСИЦ	508	4.45	593	5.82
акции – Финансови институции	390	3.42	214	2.10
акции - Застраховане	-	-	18	0.18
акции - Тежка промишленост	-	-	509	5.00
акции - Търговия	9	0.08	41	0.40
акции -Енергетика	114	1.00	91	0.89
акции – Комунални услуги	110	0.96	156	1.53
акции – Куриерски услуги	99	0.87	37	0.36
Акции, деноминирани в евро	*143*	*1.26*	*127*	*1.25*
акции – Комунални услуги	60	0.53	55	0.54
акции – Енергетика	26	0.23	23	0.23
акции – Строителство	34	0.30	28	0.27
акции – Телекомуникации	23	0.20	21	0.21
Общо	3 581	31.37	3 423	33.60

Към края на отчетния период Фонда притежава акции от 30 публични дружества, спадащи към 14 сектора

8. Финансови активи за търгуване, продължение

Дялове на колективни инвестиционни схеми (КИС)

В хиляди лева	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в лева	391	3.43	285	2.80
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в евро	129	1.13	-	-
Общо	520	4.56	285	2.80

Към 31.12.2013 г. са инвестирани средства в размер на 203 хил.лв. в ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар", 102 хил. лв. в ДФ „ДСК Алтернатива", 129 хил. лв. в ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро" и 86 хил. лв. в ДФ „ДСК Имоти". Съгласно проспектите на емитентите, максималното възнаграждение на управляващото ги дружество е съответно 1.00%, 1.00%, 1.00% и 2.50% от средната годишна нетна стойност на активите на фонда.

9. Валутен форуърд

В хиляди лева	2013	2012
Стойност на покупка на валута (евро)	211	-
Стойност на продажба на валута (щ.д.)	(210)	-
Общо	1	-

Към 31.12.2013 г. Фондът има отворен валутен форуърд с цел намаляване на риска от промяна на валутния курс, свързан с управлението на финансови инструменти, деноминирани в щатски долари. Съгласно валутната сделка, Фондът продава 148 хил. щатски долара срещу покупка на 108 хил. евро с дата на сетълмент 17.01.2014 г.

10. Други активи

В хиляди лева	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Вземания, свързани с дългови финансови активи	573	5.02	913	8.96
Вземания от дивиденти	12	0.11	-	-
Общо	585	5.13	913	8.96

11. Текущи задължения

В хиляди лева	2013	2012
Задължения към Управляващото дружество, Банката депозитар и инвестиционни посредници	25	22
Общо	25	22

12. Дялове в обръщение

Брой дялове	2013	2012
Състояние към 01 януари	9 716 545	12 139 405
Емитирани дялове през периода	223 842	176 163
Обратно изкупени дялове през периода	(279 392)	(2 599 023)
Състояние към 31 декември	9 660 995	9 716 545

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 1.17908 лв.

13. Приходи/(Разходи) от операции и преоценка на финансови активи за търгуване, нетно

В хиляди лева	2013	2012
Приходи от операции и преоценка на финансови активи	5 951	5 766
Приходи от права и допълнителни акции	50	-
Разходи по операции и преоценка на финансови активи, в т.ч.	(4 950)	(6 308)
комисионни на инвестиционни посредници при продажба	(3)	*(2)*
Общо	1 051	(542)

14. Разходи за външни услуги

В хиляди лева	2013	2012
Възнаграждение на Управляващото Дружество за управление на дейността на Фонда	273	275
Възнаграждение на Банката Депозитар за депозитарни услуги	5	5
Общо	278	280

Годишното възнаграждение за 2013 на Управляващото Дружество е 2.50% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда.

15. Разходи по валутни операции, нетно

В хиляди лева	2013	2012
Приходи по валутни операции	7	-
Разходи по валутни операции	(10)	-
Общо	(3)	-

16. Оповестяване на свързани лица

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

Акционери на „ДСК Управление на активи" АД са:

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

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

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

Свързано лице	**31 декември 2013**
	Брой дялове
ОТП Фонд Мениджмънт Лтд	548 353
ОТП Доброволна Пенсионна Каса	5 460 124
ПОК „ДСК Родина" АД	748 344
Общо	6 756 821

17. Оповестяване на политиката по управление на риска

Основна рамка

Договорен фонд „ДСК Баланс" е с умерен рисков профил. Портфейлът от инвестиции на Фонда включва дългови и капиталови ценни книжа, както и инвестиции в дялове на колективни инвестиционни схеми. 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 му. 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.

17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Основна рамка, продължение

Правилата регламентират методите за идентифициране, анализ и измерване на рисковете, определят лимити и контролни механизми, дефинират нива на отговорности ивземане 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 финансови инструменти. Фондът заема само дълги позиции.

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

Пазарен риск

Пазарният риск е рискът от настъпване на бъдещи промени в пазарните условия (като лихвени проценти, валутни курсове, цени на капиталови инструменти (ценови риск) , кредит спред и др.), 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.

Договорен фонд „ДСК Баланс" има умерен рисков профил. Основните цели на инвестиционната политика на договорния фонд са:

- Ръст – постигане на устойчив ръст на стойността на инвестициите на Фонда с цел осигуряване нарастването на цената на един дял;
- Сигурност – съобразяване на нивото на поетия риск с умерената инвестиционна политика на Фонда. Фондът инвестира в активи, които носят умерен риск за инвеститорите.
- Ликвидност – поддържане на достатъчно 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 Фондът се следи на ежедневна база. Инструментите, в които инвестира Фондът, се подбират така, че инвестиционният портфейл да бъде максимално диверсифициран и защитен от неблагоприятни движения на цените на финансовите пазари, както и от съществена експозиция към индивидуален пазарен сектор/компания/емисия.

17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Валутен риск

Валутният риск възниква при инвестиране във финансови инструменти, деноминирани в чужда валута. Разпределението по валути на активите на фонда към края на 2013 и 2012 година е както следва:

В хиляди лева	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Финансови активи, деноминирани в лева	7 604	66.61	6 208	60.95
Финансови активи, деноминирани в евро	3 600	31.53	3 978	39.05
Финансови активи ,деноминирани в щ.д.	212	1.86	-	-
Общо	11 416	100.00	10 186	100.00

Основните валутни курсове към 31 декември на съответната година спрямо българския лев са както следва:

	2013	2012
1 евро(EUR)	1.95583	1.95583
1 щатски долар (USD)	1.41902	1.4836

При действащият в България Валутен Съвет и фиксирания курс на българския лев към еврото, Фондът не е изложен на съществени неблагоприятни последици от промяна на валутните курсове, тъй като основна част от инвестициите му са деноминирани в български лева и евро. Валутният риск свързан с инвестициите в щатски долари се хеджира чрез използването на валутни форуърдни договори и по този начин се свежда до минимум.Съгласно Правилата за оценка и управление на риска на Фонда, валутният риск се измерва чрез историческа волатилност на валутния курс.Месечната волатилност на щатския долар спрямо лева е 2.20%.

Анализ на чувствителността към валутен риск

Таблицата представя ефектът върху стойността на експозицията в чужда валута и нетните активи на Фонда, при пет процентно (5%) повишение на курса на щатския долар спрямо лева. Анализът допуска, че всички други променливи, в т. ч. и лихвените проценти, са постоянни.

	2013
Ефект в хиляди лева	
Експозиция в щатски долари (USD)	+0.1
Ефект в %	
Нетна стойност на активите на Фонда	+0.001 %

Намаление на стойността на щатския долар спрямо лева с 5% би дало резултат с противоположен знак на количествата посочени по-горе.

17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

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 пасиви, поради което основният лихвен риск носен от Фонда е свързан с опасността евентуалните бъдещи промени в лихвените равнища да рефлектират в понижение на справедливата стойност на лихвоносните му финансови активи.

Експозиция към лихвения риск

Финансовите инструменти, които са основен източник на лихвен риск за Фонда са дълговите ценни книжа. При инструментите с фиксиран доход, рискът от обезценка се формира в резултат на промени в пазарните лихвени нива, докато при тези с плаваща лихва, рискът възниква в резултат на промени в лихвения индекс (EURIBOR, СОФИБОР), с който е обвързан съответния инструмент.

Управляващото дружество измерва лихвения риск посредством метода на модифицираната дюрация. Дюрацията се изчислява за всяка една книга по отделно, както и за целия портфейл от облигации.

В хиляди лева	**2013**	**Средна доходност до падежа**	**Модифици-рана дюрация**	**2012**	**Средна доходност до падежа**	**Модифици-рана дюрация**
С фиксирани купонни плащания	1 220	10.65%	3.51	882	30.09%	1.51
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	2 292	8.99%	2.00	2 114	10.52%	1.67
Общо	3 512	9.57%	2.52	2 996	16.27%	1.62

Анализ на чувствителността към лихвен риск

На базата на изчисленията за дюрацията се анализира и чувствителеността на финансовите активи към определени стандартни лихвени сценарии. Стандартният сценарий, които се разглежда за анализа на чувствителността към лихвен риск включват 50 базисни точки на паралелно нарастване и спад на всички криви на доходност. Паралелната промяна на лихвените нива със 50 базисни точки към 31 декември би увеличила (намалила) нетната стойност на активите на Фонда със сумите показани в таблицата по-долу. Анализът допуска, че всички други променливи, в т. ч. и валутните курсове са постоянни.

17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Лихвен риск, продължение

Анализ на чувствителността към лихвен риск, продължение

В хиляди лева	2013		2012	
	+50 bp	-50 bp	+50 bp	-50 bp
С фиксирани купонни плащания	(22)	22	(7)	7
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	(23)	23	(18)	18
Общо	(45)	45	(25)	25

Ценови риск

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

Тъй като всички финансови инструменти на Фонда се отчитат по справедлива стойност, всички промени в пазарните условия рефлектират върху нетните приходи от инвестиционна дейност.

Ценовият риск се управлява основно, чрез създаването и поддържането на диверсифициран портфейл от инструменти.
В следната таблица е представена общата стойност на финансовите инструменти, пораждащи ценови риск.

В хиляди лева	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Акции	3 581	31.37	3 423	33.60
Дялове на колективни инвестиционни схеми	520	4.56	285	2.80
Общо	4 101	35.93	3 708	35.40

За измерване на ценовия риск на портфейлно ниво, се изчислява портфейлно стандартно отклонение. Стойността се пресмята ежедневно по метода на вариационно-ковариационната матрица на база относителните тегла на акциите в портфейла за съответния ден.

Следващата таблица сравнява относителния риск на портфейла от акции на Фонда с този на индекса SOFIX, измерен чрез стандартно отклонение. Паралелно е представена и оценката за историческа волатилност на дяловете на Фонда.

17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Ценови риск, продължение

	2013		2012	
	σ дневно	σ годишно	σ дневно	σ годишно
Портфейл от акции на Фонда	0.82%	12.97%	0.89%	14.07%
SOFIX	0.85%	13.44%	0.79%	12.49%
Дялове на Фонда	0.25%	3.95%	0.37%	5.85%

Като абсолютен измерител на риска на портфейла от акции се използва и VaR. VaR на портфейла е максималната възможна загуба, която би се реализирала за определен период от време при настъпването на негативни пазарни изменения с определена вероятност (доверителен интервал). Управляващото дружество изчислява VaR на портфейла от акции на фонда за 1 ден при 99% интервал на доверие. Използваните модели за пресмятане на VaR са параметрични(стандартен и метод на експоненциално-претеглена плъзгаща се средна). Избраният модел се бек-тества периодично и при необходимост се заменя с друг.Резултатите се представят в месечните отчети за риска пред УС и отдел „Съответствие" на Управляващото дружество:

VAR в % от портфейла	2013		2012	
	Стандартен	EWMA, λ=0.94	Стандартен	EWMA, λ=0.94
Към 31 декември	1.90%	1.09%	2.07%	2.53%
Средна за периода	2.02%	1.78%	1.96%	1.72%
Максимална за периода	2.19%	3.54%	2.15%	4.87%
Минимална за периода	1.89%	1.04%	1.84%	1.08%

Тъй като VaR моделът се основава на определени предположения, това налага някои ограничения относно достоверността на оценката, като например:

- доверителният интервал не отчита възможностите за загуби с по-голяма честота и в по-голям размер извън него;
- използването на исторически данни като база за определяне на възможните разпределения на бъдещите резултати не винаги отразява всички възможни сценарии;

Кредитен риск

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

Правилата за оценка и управление на риска на Фонда разграничават следните типове риск:

- *Контрагентен риск* - риск от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки;

17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск, продължение

- *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.

Анализът на инвестиционния кредитен риск се извършва индивидуално за всеки отделен случай като се вземат предвид и конкретните пазарни обстоятелства. До голяма степен управлението на кредитния риск е обвързано и с лимитите за концентрация, определени за Фонда, които регламентират максимално допустимо ниво на концентрация на инвестициите по емитенти и групи от емитенти. По този начин се осигурява и диверсификация на кредитния риск.

Кредитната експозиция към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние, е формирана от общата балансова стойност на разплащателните и депозитни сметки в банки, инвестициите в дългови инструменти (по брутна цена), както и вземания по лихви и продажби/амортизационни плащания на финансови инструменти:

	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Парични средства	303	2.65	502	4.93
Депозити	2 914	25.53	2 067	20.29
Дългови ценни книжа за търгуване	3 512	30.76	2 996	29.41
Валутен форуърд	1	0.00	-	-
Други активи	585	5.13	913	8.96
Общо	7 315	64.07	6 477	63.59

Кредитният риск 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 31.12.2013г. Фондът има инвестиции в корпоративни(български и чуждестранни) и чуждестранни държавни ценни книжа. Българските корпоративни ценни книжа, в които инвестира Фондът са в размер на 20.13% от общите активи и към момента нямат официален кредитен рейтинг. Инвестициите в облигации, издадени от чуждестранни емитенти (представени по брутна цена) са в размер на 10.63% от общите активи.

17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск, продължение

Анализ на качеството на кредитната експозиция, на база оценката на рейтинговата агенция „Стандарт енд Пуърс" (представени по брутна цена) е както следва:

	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа от BB+ до BB-	641	5.61	416	4.08
Корпоративни облигации от BB+ до BB-	573	5.02	337	3.31
Облигации без инвестиционен рейтинг	2 298	20.13	2 243	22.02
Общо	3 512	30.76	2 996	29.41

Разпределението на инвестициите в облигации (представени по брутна цена) по икономически отрасли е както следва:

В хиляди лева	2013	% от общата стойност на активите	2012	% от общата стойност на активите
Държавен дълг	641	5.61	416	4.08
Строителство и ремонт	828	7.25	866	8.50
Телекомуникации	356	3.12	-	-
Финансови институции	694	6.08	466	4.58
Лека промишленост	615	5.39	782	7.67
АДСИЦ	378	3.31	466	4.57
Общо	3 512	30.76	2 996	29.41

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

Структурата на портфейла от държавен дълг по страни-емитенти (на база държавни ценни книжа, представени по брутна цена)е както следва:

В хиляди лева	Инвестиционен рейтинг			2013	% от общата стойност на активите
	S&P	Moody's	Fitch		
Република Хърватска	BB	Ba1	BB+	212	1.86
Република Черна гора	BB-	Ba3	-	429	3.75
Общо				641	5.61

17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск, продължение

В хиляди лева	Инвестиционен рейтинг			2012	% от общата стойност на активите
	S&P	Moody's	Fitch		
Република Черна гора	BB-	Ba3	-	416	4.08
Общо				416	4.08

- *счетоводно третиране* - държани за търгуване
- *обезценка* – няма
- *риск на насрещна страна* - сделките се сключват DvP (доставка срещу плащане) и поради тази причина рискът от насрещното страна е сведен до минимум.
- *ликвидност* - емисиите представляват емисии еврооблигации, издадени от съответните страни. Емисиите са качени за търговия на регулирани капиталови пазари. Текущо биват котирани обеми, по-големи от притежаваните, от множество борсови посредници и по тази причина смятаме, че ликвидният риск е нисък.
- *влияние на риска от промяна на цената* - според Правилата за оценка и управление на риска на Фонда, Модифицираната дюрация е методът, чрез който се измерва лихвеният риск на ценната книга. Основният риск при промяна на пазарната цена на дългов инструмент с фиксиран купон е промяната в пазарните лихвени проценти. Модифицираната дюрация е показател доколко пазарната цена на дадена дългова ценна книга е чувствителна към промяната на пазарните лихвени проценти
- *съдебни решения, използвани в преценката за обезценка на актива* – няма
- *допускания за определяне на обезценката* - няма

Матуритетната структура на портфейла от държавен дълг по страни-емитенти е както следва:

Към 31.12.2013 *В хиляди лева*	**До 1 м.**	**От 1 до 3 м.**	**От 3 м. до 1 г.**	**От 1 до 5 г.**	**Над 5 г.**	**Общо**
Република Хърватска	-	-	1	-	211	212
Република Черна Гора	-	-	21	408	-	429
Общо активи	-	-	22	408	211	641

Към 31.12.2012 *В хиляди лева*	**До 1 м.**	**От 1 до 3 м.**	**От 3 м. до 1 г.**	**От 1 до 5 г.**	**Над 5 г.**	**Общо**
Република Черна Гора	-	-	21	395	-	416
Общо активи	-	-	21	395	-	416

Към 31.12.2013 г. Фондът има позиция в деривативни финансови инструменти-валутен форуърд.Рисковата експозиция към насрещната страна(контрагентски риск) е в размер на 1 хил.лв. и отговаря на законовите изисквания за количествените ограничения ,наложени за инвестиции в извънборсови финансови деривативни инструменти.

17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Ликвиден риск

Общия ликвиден риск представлява рискът в определен момент Фондът да не разполага с достатъчно ликвидни средства за изпълнението на своите задължения по обратно изкупуване на дялове, в резултат на което да възникне недостиг и се наложи продажба на активи или привличане на средства при неблагоприятни пазарни условия. Ликвидният риск също така може и да възникне като следствие от ниската ликвидност на капиталовия пазар, както и при необичайно големи поръчки за обратно изкупуване на дялове, които могат да доведат до изчерпване на паричните средства на фонда.
Фондът е длъжен да поддържа такава структура на активите и пасивите, която му позволява да осъществява безпрепятствено дейността си като погасява своевременно задълженията си на разумна цена без да се налага прибързана разпродажба на доходоносни активи. Фондът привлича средства посредством емисия на собствени дялове.Управлението и поддържането на ликвидността на Фонда се осъществява от управляващото дружество, съгласно „Правила за поддържане и управление на ликвидността на договорен фонд, организиран и управляван от "ДСК Управление на активи" АД". Пряката отговорност за управлението и поддържането на ликвидността е на отдел "Управление на портфейли", а ликвидният риск се следи от отдел „Управление на риска". За отчетността на ликвидните средства отговаря отдел "Счетоводство",а за вътрешния контрол- отдел „Съответствие".

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

- 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.

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.

17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Ликвиден риск, продължение

По-долу са представени таблици за падежната структура по остатъчен матуритет към 31.12.2013 г. и 31.12.2012 г.

Към 31.12.2013 *В хиляди лева*	**До 1 м.**	**От 1 до 3 м.**	**От 3 м. до 1 г.**	**От 1 до 5 г.**	**Над 5 г.**	**Без матуритет**	**Общо**
Активи							
Финансови активи за търгуване	-	90	288	2 726	408	4 101	7 613
Парични средства	303	-		-	-	-	303
Депозити	2 914	-	-	-	-	-	2 914
Валутен форуърд	1	-	-	-	-	-	1
Други активи	-	-	-	-	-	585	585
Общо активи	3 218	90	288	2 726	408	4 686	11 416
Текущи задължения (с матуритет до 1 м.)	25	-	-	-	-	-	25
Общо задължения	25	-	-	-	-	-	25

Към 31.12.2012 *В хиляди лева*	**До 1 м.**	**От 1 до 3 м.**	**От 3 м. до 1 г.**	**От 1 до 5 г.**	**Над 5 г.**	**Без матуритет**	**Общо**
Активи							
Финансови активи за търгуване	-	80	764	2 152	-	3 708	6 704
Парични средства	502	-		-	-	-	502
Депозити	1 561	-	506	-	-	-	2 067
Други активи	-	-	-	-	-	913	913
Общо активи	2 063	80	1 270	2 152	-	4 621	10 186
Текущи задължения (с матуритет до 1 м.)	22	-	-	-	-	-	22
Общо задължения	22	-	-	-	-	-	22

17. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Операционен риск

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

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

Операционният риск се регулира съгласно стратегиите за управление на видовете операционен риск, дефинирани в правилата. В допълнение, в управляващото дружество е приета и процедура за събиране на данни за 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.

18. Приблизителни счетоводни оценки и допускания

Оценка по справедлива стойност

Политика прилагана след 1 януари 2013година

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

18. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Оценка по справедлива стойност, продължение

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 възникнала 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.

При определяне на норма на дисконтиране за издадените от Република България ценни книжа се прилага методът на линейната интерполация, 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.

18. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Оценка по справедлива стойност, продължение

Справедливата цена на акции се извършва по следните методи:

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

Методите се прилагат в посочения по-горе ред. Когато даден метод не може да бъде използван, се преминава към следващия посочен. 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 (определена 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:

- Ниво 1 - входящите данни на ниво 1 са котираните (некоригирани) цени на инструменти на активните пазари за идентични финансови инструменти;
- Ниво 2 - входящите данни на ниво 2 са входящи данни за даден актив или пасив, различни от котираните цени, включени в ниво 1, които, пряко или косвено, са достъпни за наблюдение. Тази категория включва инструменти, оценявани използвайки: 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;
- 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;

18. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Оценка по справедлива стойност, продължение

Финансови инструменти отчетени по справедлива стойност

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

В хиляди лева	Прил.	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Общо
31 декември 2013					
Държавни Ценни Книжа	8	641	-	-	641
Корпоративни облигации	8	2 750	-	121	2 871
Акции	8	3 581	-	-	3 581
Дялове на колективни инвестиционни схеми	8	520	-	-	520
Валутен форуърд, нетно	9	-	1	-	1
Общо		7 492	1	121	7 614
31 декември 2012					
Държавни Ценни Книжа	8	416	-	-	416
Корпоративни облигации	8	2 580	-	-	2 580
Акции	8	3 423	-	-	3 423
Дялове на колективни инвестиционни схеми	8	285	-	-	285
Общо		6 704	-	-	6 704

Техники за оценяване и значими ненаблюдаеми входящи данни

Следната таблица представя техниките за оценяване, използвани при оценяването на справедливите стойности на Ниво 3, както и използваните значими ненаблюдаеми входящи данни

Вид на финансовия инструмент	Справедлива стойност към 31.12.2013	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключови ненаблюдаеми входящи данни и справедлива стойност
Корпоративни облигации	121	*Дисконтирани парични потоци*	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковия лихвен процент	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведат до по-ниска справедлива стойност

18. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Оценка по справедлива стойност, продължение

Справедливи стойности от Ниво 3

Равнение на справедливите стойности от Ниво 3

Следната таблица представя равнение на движението от началното салдо до крайното салдо на справедливите стойности от Ниво 3.

В хиляди лева	**Дългови ценни книжа, д-ни за търгуване**
Салдо на 1 януари 2013	-
Печалби/(загуби), признати в приходи/разходи	-
Покупки	-
Продадени и падежирали	-
Изходящи трансфери от Ниво 3	-
Входящи трансфери към Ниво 3	121
Салдо на 31 декември 2013	121

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

В хиляди лева	**Прил.**	**Ниво 2**	**Ниво 3**	**Общо**
31 декември 2013				
Парични средства	5	303	-	303
Депозити	6	2 914	-	2 914
Други активи	10	92	493	585
Общо		3 309	493	3 802
Финансови пасиви				
Текущи задължения	11	25	-	25
Общо		25	-	25

18. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

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

Таблицата по-долу предоставя детайлизирана информация за начина на оценка на финансовите активи, категоризирани в Ниво 3, съгласно йерархията на справедливата стойност.

Вземания по корпоративна облигация *В хиляди лева*	**Номинална стойност**	**Процент на дисконтиране**	**Преоценена стойност**
Общ размер на дълга по емисията	7 872	-	7 872
Общ размер на обезпечения по емисията	9 970	50.00%	4 985
Процент на обезпечения	-	-	63.32%
Общо	779	63.32%	493

За определянето на коефициента за дисконтиране на ликвидационната стойност на обезпеченията по емисията са използвани нормативните разпоредби на „глава трета, Установяване на рисковата стойност на експозицията, Рискова стойност" от Наредба №9 на БНБ.

19. Събития след датата на отчета

След датата на изготвяне 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.

ДСК Управление на Активи
otp group

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
на Договорен Фонд „ДСК Баланс"
за 2013 година

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

I. Обща информация за ДФ „ДСК Баланс"

ДСК Баланс 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.

ДСК Баланс няма управителни органи, като неговата дейност, включително управлението на активите му, се осъществява само от управляващо дружество, което действа от името и за сметка на Фонда, съгласно чл. 87 от ЗДКИСДПКИ. ДФ „ДСК Баланс" няма клонове.

С Решение № 621-ДФ/05.10.2005 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 01.12.2005 г.

II. Инвестиционна дейност и политика

Инвестиционната дейност на ДСК Баланс се осъществяваше в съответствие с основните цели на Фонда (представени в следния приоритет):

- нарастване стойността на инвестициите в дялове на Фонда посредством реализиране на максимален възможен доход при поемане на умерен риск;
- осигуряване на ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове;

При извършване на инвестиционната дейност на Фонда, Управляващото Дружество се стреми да изгражда портфейл от активи, чрез който да се реализират капиталови печалби и текущи доходи от дългови ценни книжа и инструменти.

За постигането на тези цели Управляващото Дружество следва активна инвестиционна стратегия на Фонда. При осъществяването на активната инвестиционна стратегия са избирани и най-подходящите за портфейла на Фонда финансови инструменти въз основа на оценка за бъдещо им представяне.

Управляващото Дружество следва принципа на диверсификация (намаляване на риска) при управлението на портфейла на Фонда като инвестира в инструменти от различни класове, издадени от различни емитенти, с различна падежна структура и валута.

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

1. Структура на активите на ДФ „ДСК Баланс"

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

Към 31.12.2013 г. общия размер на активите на Фонда е 11,415,724.63 лв., като в това число се включват:

- Акции - от 30 публични дружества, спадащи към 14 сектора – 31.37%.
- Корпоративни облигации - на 8 емитента – 25.15%.
- Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави – 2 емисии – 5.61%
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на 4 емитента – 4.56%
- Деривативни финансови инструменти – валутен форуърд, с насрещна страна банка – 0.00%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 5 банки – 28.18%
- Вземания – 5.13%

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

Активи	**31.12.2013**		**31.12.2012**	
	лв.	**%**	**лв.**	**%**
Банкови влогове /общо/	***3 217 126.71***	***28.18***	***2 569 599.86***	***25.23***
Безсрочни банкови влогове, *деноминирани в лева, в т.ч.*	302 532.56	2.65	502 357.34	4.93
вземания по начислени лихви	4.79	0.00	30.99	0.00
Срочни банкови влогове, *деноминирани в лева, в т.ч.:*	2 914 594.15	25.53	2 067 242.52	20.29
вземания по начислени лихви	46 746.76	0.41	40 164.65	0.39
Дългови ценни книжа /общо/	**3 511 923.61**	***30.76***	**2 995 278.21**	***29.41***
Корпоративни облигации, *деноминирани в лева, в т.ч.:*	50 523.61	0.44	57 304.48	0.56
вземания по начислени лихви	239.23	0.00	266.48	0.00
Корпоративни облигации, *деноминирани в евро, в т.ч.:*	2 820 635.13	24.71	2 522.671.65	24.77
вземания по начислени лихви	14 988.39	0.13	11 469.98	0.11
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, *в т.ч.:*	640 764.87	5.61	415 302.08	4.08
вземания по начислени лихви	22 064.54	0.19	20 822.90	0.20

Акции /общо/	***3 580 749.12***	***31.37***	***3 423 262.75***	***33.61***
Акции, *деноминирани в лева, в т.ч.:*	3 437 232.67	30.11	3 296 300.63	32.36
акции - Фармацевтична промишленост	304 965.68	2.67	167 707.38	1.65
акции – Холдинги	496 481.15	4.35	403 845.97	3.96
акции – Лека промишленост	421 451.33	3.69	328 550.97	3.23
акции – Химическа промишленост	625 117.33	5.48	416 557.59	4.09
акции – Машиностроене	215 624.00	1.89	178 975.00	1.76
акции – Металургия	143 455.35	1.26	142 091.81	1.39
акции – АДСИЦ	508 101.61	4.45	592 846.12	5.82
акции – Финанси	389 923.99	3.42	213 959.49	2.10
акции – Застраховане	-	-	17 860.42	0.18
акции - Тежка промишленост	-	-	509 299.10	5.00
акции - Търговия	8 924.65	0.08	41 510.00	0.41
акции – Енергетика	114 106.92	1.00	90 580.93	0.89
акции – Комунални услуги	110 076.16	0.96	155 765.85	1.53
акции – Куриерски услуги	99 004.50	0.87	36 750.00	0.36
Акции, *деноминирани евро, в т.ч.:*	143 516.45	1.26	126 962.12	1.25
акции – Комунални услуги	60 182.84	0.53	54 831.69	0.54
акции – Енергетика	26 127.93	0.23	22 889.08	0.22
акции – Строителство	34 322.47	0.30	28 038.78	0.28
акции – Телекомуникации	22 883.21	0.20	21 202.57	0.21
Валутен форуърд	***426.95***	***0.00***	-	-
Дялове на КИС /общо/	***520 076,00***	***4.56***	***284 869.88***	***2.80***
Дялове на КИС, *деноминирани в лева*	391 211.18	3.43	284 869.88	2.80
Дялове на КИС, *деноминирани в евро*	128 864.82	1.13	-	-
Други вземания	***585 422.24***	***5.13***	***913 002.01***	***8.96***
Общо активи	**11 415 724.63**	**100.00**	**10 186 012.71**	**100.00**

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

Разпределение на активите на Фонда

Активи	31.12.2013 (лв.)	31.12.2013 (%)	31.12.2012 (лв.)	31.12.2012 (%)
Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:	**7 092 672.73**	**62.13**	**6 418 540.96**	**63.01**
търгувани на БФБ-София АД, в т.ч.	5 735 051.44	50.24	5 539 230.02	54.38
капиталови	*3 437 232.67*	*30.11*	*3 296 300.63*	*32.36*
дългови	*2 297 818.77*	*20.13*	*2 242 929.39*	*22.02*
търгувани на NYSE Euronext, в т.ч.	143 516.45	1.26	126 962.12	1.25
капиталови	*143 516.45*	*1.26*	*126 962.12*	*1.25*
търгувани на Luxembourg Stock Exchange, в т.ч.	584 639.75	*5.12*	337 046.74	*3.31*
дългови	*584 639.75*	*5.12*	*337 046.74*	*3.31*
търгувани на London Stock Exchange, в т.ч.	428 370.93	3.75	415 302.08	4.08
дългови	428 370.93	3.75	415 302.08	4.08
търгувани на Vienna Stock Exchange, в т.ч.	201 094.16	1.76	-	-
дългови	201 094.16	1.76	-	-
Дялове на колективни инвестиционни схеми	**520 076.00**	**4.56**	**284 869.88**	**2.80**
Общо финансови инструменти	**7 612 748.73**	**66.69**	**6 703 410.84**	**65.81**
Банкови влогове	**3 217 126.71**	**28.18**	**2 569 599.86**	**25.23**
Валутен Форуърд	**426.95**	**0.00**	-	-
Вземания от лихви по ЦК	**92 042.90**	**0.81**	**73 918.21**	**0.73**
Други Вземания	**493 379.34**	**4.32**	**839 083.80**	**8.24**
Общо активи	**11 415 724.63**	**100.00**	**10 186 012.71**	**100.00**

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

2. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Баланс"

Към края на 2013 г. Договорният фонд има текущи задължения в размер на 24,650.33 лв. и с матуритет до един месец, които представляват задължения към Управляващото Дружество, Банката Депозитар и инвестиционни посредници. Посочените задължения се начисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, одобрени от КФН. В задълженията към Управляващото Дружество се включват таксата за управление на активите на Фонда и транзакционните разходи при емитиране/обратно изкупуване на дялове, поемани от инвеститорите.

Пасиви	31.12.2013		31.12.2012	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:	24 259.41	98.42	21 333.56	98.01
(а) такса за управление на активите на Фонда	24 036.20	97.51	21 227.81	97.52
(б) транзакционни разходи	223.21	0.91	105.75	0.49
Задължения към Банката Депозитар	390.00	1.58	380.00	1.75
Задължения към инвестиционни посредници	0.92	0.00	53.45	0.25
Общо пасиви	**24 650.33**	**100.00**	**21 767.01**	**100.00**

3. Резултати от дейността

Приходи

В съответствие със структурата на портфейла, приходите на Фонда се формират от приходи от преоценка на финансови активи, приходи от лихви по дългови ценни книжа и по банкови влогове и от приходи от операции с финансови активи.

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

Приходите от операции с финансови инструменти са вследствие на по-високата цена при продажбата им спрямо тяхната балансова стойност.

Приходите от съучастия се формират от получени дивиденти и във връзка с увеличение на капитала на емитенти.

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

Приходи	01.01-31.12.13 лв.	%	01.01-31.12.12 лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.	375 079.73	5.75	490 269.73	7.63
(а) по банкови влогове	127 783.10	1.96	138 605.15	2.16
(б) по дългови ценни книжа	247 296.63	3.79	351 664.58	5.47
Приходи от преоценка на финансови инструменти	5 934 150.80	90.95	5 757 829.22	89.56
Приходи от операции с финансови инструменти	17 152.91	0.26	8 506.49	0.13
Приходи от съучастия, в т.ч:	191 738.30	2.94	172 518.87	2.68
дивиденти	141 318.30	2.17	172 518.87	2.68
Приходи по валутни операции	6 736.95	0.10	35.35	0.00
Общо приходи	**6 524 858.69**	**100.00**	**6 429 159.66**	**100.00**

Разходи

Общо разходи

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

Разходи	01.01-31.12.13 лв.	%	01.01-31.12.12 лв.	%
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти *	4 944 948.45	94.38	6 298 200.23	95.57
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	5 482.20	0.10	10 079.83	0.15
Други финансови разходи	901.80	0.02	1 060.27	0.02
Разходи за външни услуги	278 168.65	5.31	280 358.30	4.25
Разходи по валутни операции	10 047.49	0.19	118.90	0.00
Общо разходи	**5 239 548.59**	**100.00**	**6 589 817.53**	**100.00**

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

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

Разходите по операции с финансови активи и инструменти са вследствие на по-ниската цена при продажба на финансови инструменти спрямо тяхната балансова стойност.

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 Баланс 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 на годишна база, са както следва:

- за периода **01.01-31.12.2012 г. – 2.58%**
- за периода **01.01-31.12.2013 г. – 2.59%**

Оперативни разходи	**01.01-31.12.13**		**01.01-31.12.12**	
	лв.	**%**	**лв.**	**%**
Възнаграждение на Управляващото Дружество	272 571.59	96.50	274 652.27	96.92
Комисионни на инвестиционни посредници	3 393.79	1.20	1 958.78	0.69
Възнаграждение на Банката Депозитар	5 597.06	1.98	5 706.03	2.01
Други финансови разходи	901.80	0.32	1 060.27	0.37
- банкови такси по преводни операции	119.00	0.04	241.70	0.09
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	491.80	0.18	602.57	0.21
- други	291.00	0.10	216.00	0.08
Общо оперативни разходи	**282 464.24**	**100.00**	**283 377.35**	**100.00**

Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2013 г. ДФ „ДСК Баланс" реализира нетна печалба в размер на 1,285,310.10 лв. спрямо загуба от 160,657.87 лв. за 2012 г.

Данъчно третиране

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

Данъчно облагане на доходите на притежателите на дялове в Договорния Фонд

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

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

  Тези доходи не се облагат и с данък при източника.

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

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

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, 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 Баланс" 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 01.01.2012 г.	**12 139 405**	**3 647 026**	**(2 957 862)**	**12 828 569**
Изменение, в т.ч.:	(2 422 860)	(80 805)	(160 658)	(2 664 323)
увеличение	176 163	8 779	6 429 160	6 614 102
намаление	(2 599 023)	(89 584)	(6 589 818)	(9 278 424)
Салдо към 31.12.2012 г.	**9 716 545**	**3 566 221**	**(3 118 520)**	**10 164 246**
Изменение, в т.ч.:	(55 550)	(2 932)	1 285 310	1 226 828
увеличение	223 842	32 815	6 524 859	6 781 516
намаление	(279 392)	(35 747)	(5 239 549)	(5 554 688)
Салдо към 31.12.2013 г.	**9 660 995**	**3 563 289**	**(1 833 210)**	**11 391 074**

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

6. Основни рискове, пред които е изправен ДСК Баланс

Управлението на риска на ДФ „ДСК Баланс" 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 Баланс", са:

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

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

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

вв) ценови риск - рискът 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 финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност;

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

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

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

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

Целите и политиката на ДФ „ДСК Баланс" по управление на финансовия риск, включително политиката му на хеджиране са уредени в Правилата за оценка и управление на риска на ДФ „ДСК Баланс". Към 31.12.2013 г. Фонда има сключени хеджиращи сделки,с цел управление на валутния риск. Хеджиращата позиция е форуърден контракт с насрещна страна по сделката-„Банка ДСК" ЕАД. Подробна информация за посочения финансов дериват е оповестена във годишния финансов отчет на Фонда за годината приключваща на 31.12.2013 г.

III. Промени в цените на дялове на ДСК Баланс

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

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

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 й.

IV. Нетна стойност на активите на Фонда

Към **31.12.2012 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **10 164 245.70 лв.**

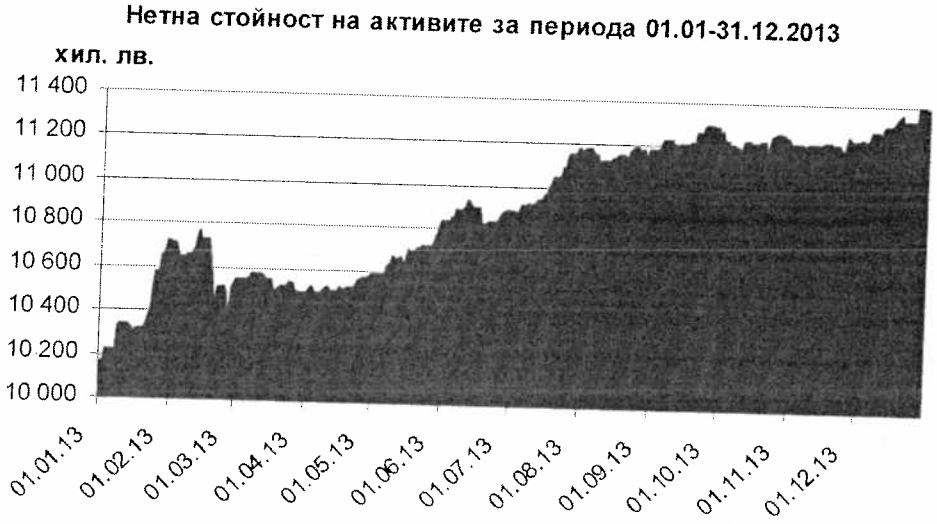
Към **31.12.2013 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **11 391 074.30 лв.**

V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **01.01-31.12.2012 г.** средната НСА на Фонда е **10 985 145.34 лв.**

За периода **01.01-31.12.2013 г.** средната НСА на Фонда е **10 902 191.68 лв.**

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



Изпълнението на поръчка за 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 2013 г. дялове на Фонда представляват 2.32% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 2.89%.

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2012 г.	**12 139 405**
Изменение, в т.ч.:	(2 422 860)
увеличение - емитирани дялове	176 163
намаление - обратно изкупени дялове	(2 599 023)
Салдо към 31.12.2012 г.	**9 716 545**
Изменение, в т.ч.:	(55 550)
увеличение - емитирани дялове	223 842
намаление - обратно изкупени дялове	(279 392)
Салдо към 31.12.2013 г.	**9 660 995**

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

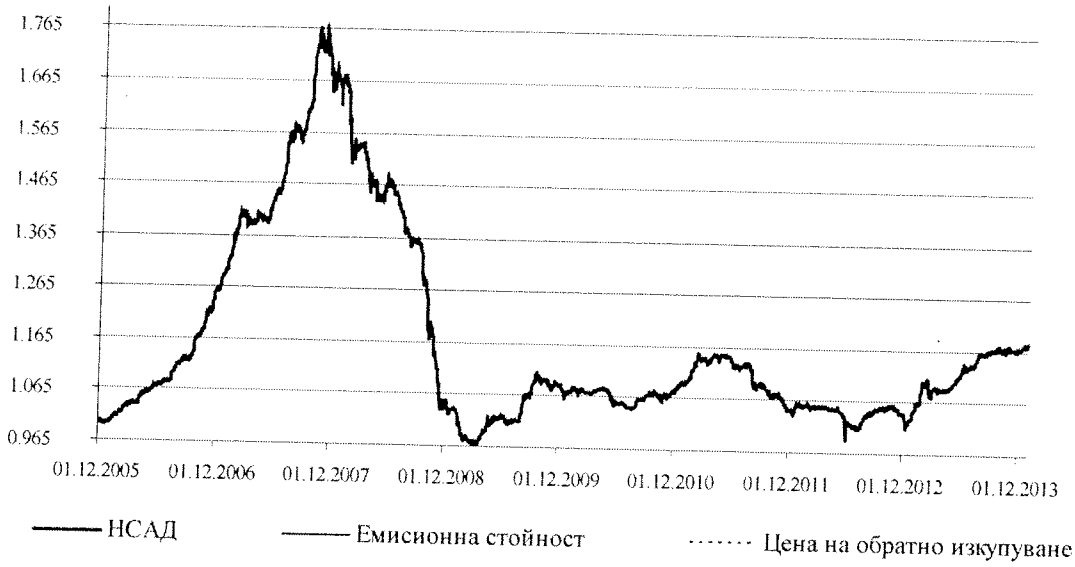
	01.01-31.12.13 лв.	01.01-31.12.12 лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.04920	0.99238
Максимална емисионна стойност на дял	1.18352	1.06424
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.13340	1.04618
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.04292	0.98644
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.17644	1.05788
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.12662	1.03992

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

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

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

НСАД, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване за периода 01.12.2005 - 31.12.2013 г.



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	2012
НСА на дял в началото на периода	1.04608	1.05677
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.13300	-0.01069
Други разпределения на дял	-	-
НСА на дял в края на периода	1.17908	1.04608
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	12.71%	-1.01%
Общо нетни активи в края на периода	11 391 074.30	10 164 245.70
Средна стойност на нетни активи (средна НСА)	10 902 191.68	10 985 145.34
Общо оперативни разходи на Фонда	282 464.24	283 377.35
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	2.59%	2.58%
Съотношение на нетната печалба към средната НСА	11.79%	-1.46%

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.

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

VIII. Сделки с дялове на Фонда на членовете на съветите на "ДСК Управление на активи" АД и свързаните лица с Дружеството през 2013 г.

През 2013 г. не са сключвани сделки с дялове на Фонда от членовете на съветите на "ДСК Управление на активи" АД и свързаните лица с Дружеството.

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 Баланс" ще продължи да се осъществява в съответствие с основната цел на Фонда, а именно да осигури на своите инвеститори нарастване на стойността на дяловете им чрез реализиране на капиталова печалба и текущи доходи от дивиденти, лихви по депозити и купонни плащания по облигации при умерен риск.

Основният фактор, който ще влияе върху дейността на ДФ ДСК Баланс през 2014 г. е състоянието на световната и в частност българската икономика.

2013 г. премина под знака на оптимизма. Икономическите данни от САЩ и Европа дадоха сигнали за възстановяване. Икономическите данни от Азия, включително и Япония, също показват стабилно развитие на тамошната икономика. Макроикономическите данни се отразиха позитивно на капиталовите пазари. Допълнително, високото ниво на ликвидност се отрази благоприятно за цените на финансови активи като дялови ценни книжа и дългови с по-нисък рейтинг (корпоративни облигации, ДЦК на по-слабо развити икономики като България, Румъния, Република Хърватия и други).

Смятаме, че тези събития ще са водещи и за настоящата 2014 г. Поради това, смятаме да провеждаме селективна политика относно инвестициите в дялови ценни книжа, като при признаци за запазване възстановяването на световната макро-рамка техният дял ще бъде увеличен. Също така, политиката на инвестиране ще бъде насочена към географска и секторна диверсификация на притежаваните ценни книжа с цел избягване на концентрация в даден регион, или сектор. Стратегията на УД „ДСК Управление на активи" АД предвижда активно управление и постоянно следене и анализиране на пазарите, на които Фонда инвестира.

Съобразно инвестиционната политика на Фонда, инвестициите му са разпределени между три основни класа активи – дялови ценни книжа, дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар. Според текущата икономическа ситуация и очакванията за развитието й в средносрочен план, структурата на активите ще бъде променяна с цел постигане на оптимално съотношение риск/доходност.

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 придържаше към правила за добро корпоративно управление, еквивалентни на международно признатите стандарти за добро корпоративно управление. Управляващото дружество предостави в срок и пълен обем информация за дейността на Фонда, съгласно разпоредбите на ЗДКИСДПКИ, Наредбата № 44 на КФН и други нормативни актове, регламентиращи дейността му. В допълнение, Управляващото дружество е приело и спазва Етичен кодекс.

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

Към 31.12.2013 г. част от набраните средства чрез публичното предлагане на дялове на Фонда бяха инвестирани в следните колективни инвестиционни схеми, организирани и управлявани от УД „ДСК Управление на активи" АД (УД):

Емитент	Инвестирани средства	Макс. размер на възнаграждението на УД, съгласно проспекта на емитента
ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар"	203 хил. лв.	1.00% от год. средна НСА
ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар в евро"	129 хил. лв.	1.00% от год. средна НСА
ДФ „ДСК Алтернатива"	102 хил. лв.	1.00% от год. средна НСА
ДФ „ДСК Имоти"	86 хил. лв.	1.25% от год. средна НСА

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

За периода 01.01-31.12.2013 г. ДФ „ДСК Баланс" е сключил една сделка с деривативни инструменти по смисъла на чл.38,ал.1,т.8 от ЗДКИСДПКИ. Деривативния инструмент е форуърден контракт за хеджиране на валутна експозиция в размер на 148 000 щатски долара с насрещна страна „Банка ДСК" ЕАД и вальор 17.01.2014 г.

XV. Обобщена информация за дейността на Фонда

Обобщена информация към края на всяка от последните три финансови години, съгласно чл.73, ал. 1, т. 5, б. „е" от Наредба № 44 на КФН:

	31.12.2012 - 31.12.2013 г.	31.12.2011 - 31.12.2012 г.	31.12.2010 - 31.12.2011 г.
Стойност на активите в началото на периода	10 186 012.71	12 858 009.67	18 954 099.14
Стойност на активите към края на периода	11 415 724.63	10 186 012.71	12 858 009.67
Стойност на текущите задължения в началото на периода	21 767.01	29 440.87	40 351.51
Стойност на текущите задължения към края на периода	24 650.33	21 767.01	29 440.87
Общо приходи от дейността към края на периода	6 524 858.69	6 429 159.66	9 714 598.80
Общо разходи за дейността към края на периода	5 239 548.59	6 589 817.53	10 037 447.35
Финансов резултат към края на периода	1 285 310.10	-160 657.87	-322 848.55
Финансов резултат от минали години	-3 118 520.27	-2 957 862.40	-2 635 013.85
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	10 164 245.70	12 828 568.80	18 913 747.63
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	11 391 074.30	10 164 245.70	12 828 568.80
Брой дялове в обръщение към края на периода	9 660 995.00	9 716 545.00	12 139 405.00
Средна НСА за периода	10 902 191.68	10 985 145.34	16 318 216.39
НСА на 1 дял *	1.17909	1.04606	1.05667
Емисионна стойност на 1дял *	1.18263	1.04920	1.05984
Цена на обратно изкупуване на 1дял *	1.17555	1.04292	1.05350

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 Баланс":

Петко Кръстев
Изпълнителен Директор

Марко Марков
Финансов Директор