

Договорен фонд „ДСК Баланс”

Годишни
финансови отчети за годината,
приключваща на 31 декември 2014

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

Управлятелен 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
„Делгасток” 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 инвеститорите в дялове на
Договорен фонд „ДСК Баланс”

Доклад върху финансовия отчет

Ние извършихме одит на приложния финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Баланс“ ("Фонда"), включващ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2014 година, отчетите за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход, за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове 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.

Mнение

По наше мнение, финансовият отчет дава вярна и честна представа за финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2014 година, както и за неговите финансови резултати от дейността и за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане, приети от Европейския съюз.

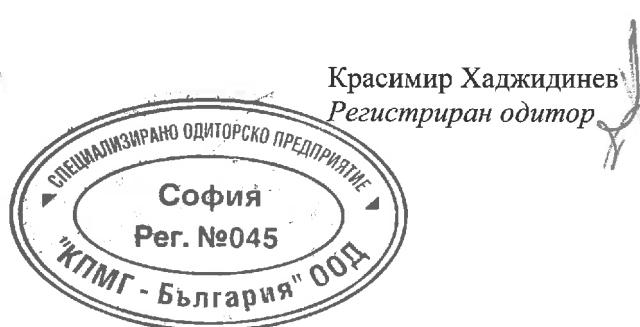
Доклад по други правни и надзорни изисквания

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

Съгласно изискванията на Закона за счетоводството, ние докладваме, че историческата финансова информация, представена в годишния доклад за дейността на Фонда, изгoten от ръководството съгласно чл. 33 от Закона за счетоводството, съответства във всички съществени аспекти на финансовата информация, която се съдържа в одитирания годишен финансов отчет на Фонда към и за годината завършваща на 31 декември 2014 година. Отговорността за изготвянето на годишния доклад за дейността, който е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на активи“ АД на 16 март 2015 година, се носи от ръководството на Управляващото дружество „ДСК Управление на активи“ АД.

Цветелинка Колева
Управител

КПМГ България ООД
София, 16 март 2015 година



Красимир Хаджидинов
Регистриран одитор

**ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2014**

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2014	2013
Активи			
Парични средства	5	368	303
Депозити	6	1 968	2 914
Финансови активи за търгуване	8	8 501	7 613
Валутен форуърд	9	-	1
Други активи	10	762	585
Общо активи		11 599	11 416
Пасиви			
Текущи задължения	11	231	25
Общо пасиви		231	25
Нетни активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		11 368	11 391
Нетна стойност на активите на дял (в лева)		1.26153	1.17908

Отчетът за финансовото състояние на Фонда следва да се разглежда заедно с приложениета към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 35.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 16 март 2015 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:

Цветелинка Колева
Управител
КПМГ България ООД

Красимир Хаджидинев
Регистриран одитор

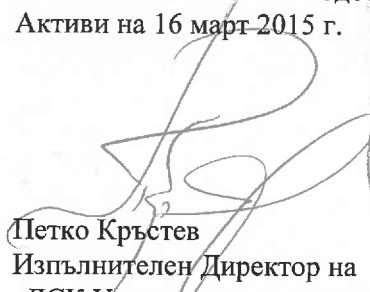


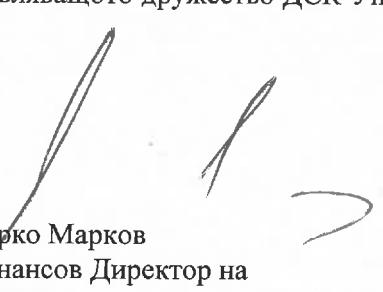
**ОТЧЕТ ЗА ПЕЧАЛБАТА ИЛИ ЗАГУБАТА И ДРУГИЯ ВСЕОБХВАТЕН ДОХОД
за годината, приключваща на 31 декември 2014**

<i>В хиляди лева</i>	<i>Прил.</i>	2014	2013
Приходи от лихви	13	299	375
Приходи/(Разходи) от операции и преоценка на финансови активи за търгуване, нетно	14	675	1 051
Приходи от дивиденти		100	141
Разходи за външни услуги	15	(295)	(278)
Други разходи		(1)	(1)
Разходи по валутни операции, нетно	16	(2)	(3)
Печалба/(Загуба) преди данъчно облагане		776	1 285
Данъци		-	-
Печалба/(загуба) за финансовата година		776	1 285
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо всеобхватен доход		776	1 285

Отчетът за печалбата или загубата и другия всеобхватен доход на Фонда следва да се разглежда заедно с приложението към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 35.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 16 март 2015 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:


 Цветелинка Колева
 Управлятел
 КПМГ България ООД


 Красимир Хаджидинов
 Регистриран одитор



**ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2014**

<i>В хиляди лева</i>	<i>Прил.</i>	2014	2013
Парични потоци от оперативна дейност			
(Покупка)/Продажба на финансови активи		1	788
Лихви и комисионни		38	70
Получени дивиденти		113	129
Нетни парични потоци от оперативна дейност		152	987
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от емисия на собствени дялове		1 389	257
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове		(2 179)	(314)
Нетни парични потоци от финансова дейност		(790)	(57)
Нетно изменение на пари и парични еквиваленти		(638)	930
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	7	2 959	2 029
Пари и парични еквиваленти в края на периода	7	2 321	2 959

Отчетът за паричните потоци на Фонда следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 35.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управляващото дружество ДСК Управление на Активи на 16 март 2015 г.

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

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

Съгласно независим одиторски доклад:

Цветелинка Колева
Управител
КПМГ България ООД

Красимир Хаджидинев
Регистриран одитор



**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕННИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ ПРИНАДЛЕЖАЩИ
НА ИНВЕСТИТОРИТЕ В ДЯЛОВЕ
към 31 декември 2014**

<i>В хиляди лева</i>	<i>Прил.</i>	2014	2013
Сaldo към 01 януари		11 391	10 164
Нетна печалба за годината		776	1 285
Емитиране на дялове през периода	12	1 385	257
Обратно изкупуване на дялове през периода	12	(2 184)	(315)
Сaldo към 31 декември		11 368	11 391

Отчетът за промените в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове на Фонда следва да се разглежда заедно с приложението към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени в страници от 6 до 35.

Финансовите отчети са одобрени от името на Управлящото дружество ДСК Управление на Активи на 16 март 2015 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:

Цветелинка Колева
Управлятел
КПМГ България ООД

Красимир Хаджидинев
Регистриран одитор



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 постоянно 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 финансово 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 финансово 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 измерване

Приложими стандарти

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

2. База за измерване, продължение

База за измерване

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

- деривативни финансови инструменти, които се отчитат по справедлива стойност
- финансови активи и пасиви за търгуване, които са представени по справедлива стойност

Функционална валута и валута на представяне

Тези финансови отчети са представени в Български лева (BGN), закръглени до хиляда. Българският лев е функционалната валута на ДФ ДСК 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 приложението по оценка на финансови инструменти.

3. Счетоводни политики

Финансови приходи и разходи

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

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

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

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

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 2014 г., във връзка с дейността на Фонда ("Оперативни разходи"), които се поемат косвено от всички негови притежатели на дялове, включително такса за управление на активите, възнаграждение на банката - депозитар, комисионни на инвестиционни посредници и други разходи са 2.56% 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

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, както и депозити „на виждане“. 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.

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 всякаакви 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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

Принцип за оценка по справедлива стойност

Справедлива стойност е сумата, за която може да бъде заменен един актив, или уреден един пасив, между информирани, съгласни страни в пряка сделка на датата на оценяване.

Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя всеки ден на база пазарни котировки на цената им към края на предходния работен ден на активен пазар за този инструмент, без в нея да се включват разходите по осъществяване на сделката. Пазарът се счита за активен, ако борсовите цени са регулярни и лесно достъпни и представляват актуални и редовно осъществявани преки пазарни сделки.

Ако пазарът за даден финанс инструмент не е активен, Дружеството установява справедливата стойност, използвайки ценообразуващи модели или техники на дисконтиране на паричните потоци. Избраната техника за оценка използва максимално пазарните данни, разчита възможно най-малко на специфични за Дружеството оценки, включва всички фактори, които участниците в пазара биха взели предвид при определянето на цена, и е съвместима с приетите икономически методологии за ценообразуване на финансови инструменти. Данните за техниките за оценка удачно представят пазарните очаквания и измервания за факторите на рисък и доходност, присъщи на финансовия инструмент.

Най-доброто доказателство за справедлива стойност на финансов инструмент обичайно е цената на сделката, т.е. справедливата стойност на прехвърленото или получено възнаграждение. Ако дружеството определи, че справедливата стойност при първоначално признаване се различава от цената на сделката и няма доказателство за справедливата стойност чрез борсова цена на сходен актив или пасив, нито тя се базира на техника на оценяване, която използва данни от наблюдаеми пазари, тогава финансовият инструмент първоначално се оценява по справедлива стойност, коригирана да разсрочи разликата между справедлива стойност при първоначално признаване и цената на сделката. В последствие тази разлика се признава в печалби и загуби разсрочено на подходяща база за живота на инструмента но не по-късно от момента, когато оценката може изцяло да се подкрепи от наблюдаеми пазарни данни или сделката е приключена.

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

Справедливата стойност на депозит на виждане е не по-малка от сумата, 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.

Отписване

Финанс актив се отписва на датата на вальора, на която Фонда губи контрол върху договорните права, включващи актива. Това може да стане при погасяване и изтичане или когато Фонда прехвърли правата за получаване на договорните парични потоци от финансовия актив в сделка, според която значителна част от всички рискове и изгоди от собствеността на финансовия актив са прехвърлени, или нито прехвърля, нито задържа значителна част от всички рискове и изгоди от собствеността и не запазва контрол над прехвърления актив. Всяко участие в такъв отписан финанс актив, което е създадено или задържано от Дружеството, се признава като отделен актив или пасив.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

Текущи задължения

Текущите задължения се признават първоначално по справедлива стойност, намалена с всички пряко свързани разходи по сделката. След първоначално признаване тези пасиви се оценяват по амортизирана стойност, като се използва метода на ефективния лихвен процент.

Обезценка на финансови активи отчитани по амортизирана стойност

Дружеството взима предвид доказателства за обезценка на тези активи, както за конкретен актив, така и на колективно равнище. Всички индивидуално значими активи се проверяват за специфична обезценка. Тези, за които няма специфична обезценка, след това се проверяват колективно за обезценка, която е възникнала, но все още не е идентифицирана. Активите, които не са индивидуално значими, се проверяват колективно за обезценка. Колективната проверка се прави като се групират заедно активи със сходни характеристики на риска.

При проверката на колективно ниво за обезценка, Дружеството използва историческа информация за времето за възстановяване и размера на възникналите загуби, и прави корекция ако текущите икономически и кредитни условия са такива, че е вероятно реалните загуби да бъдат по-големи или по-малки от предполаганите на базата на историческите тенденции.

Загубата от обезценка се изчислява като разликата между отчетна стойност на актива и настоящата стойност на очакваните бъдещи парични потоци, дисконтирани с оригиналния ефективен лихвен процент. Загуба от обезценка се признава в печалби и загуби и се отразява в корективна сметка. Когато Дружеството определи, че няма реалистична възможност за възстановяване на актива, съответните суми се отписват. Ако загубата от обезценка впоследствие намалее, и намалението може обективно да се свърже със събитие, настъпило след признаването на обезценка, тогава признатата преди загуба от обезценка се отразява обратно през печалбата или загубата.

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 2014 г.

- Оповестявания на възстановими стойности на не-финансови активи (промени в МСС 36)
- КРМСФО 21 *Налози*
- Промени в МСС 32 *Компенсиране на финансови активи и пасиви*
- МСФО 10 *Консолидирани финансови отчети*, МСФО 11 *Съвместни предприятия*, МСФО 12 *Оповестяване на дялови участия в други предприятия*, МСС 27 *Индивидуални финансови отчети* (2011), и МСС 28 *Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия* (2011)
- Промени в МСС 39 – Новация на деривати и продължение на отчитането на хеджирането

(а) Компенсиране на финансови активи и финансови пасиви

Промените не са приложими за Фонда.

(б) Налози

Фондът прилага КРМСФО 21 Налози с начална дата 1 януари 2014. Тази промяна в счетоводната политика не доведе до значителни ефекти върху финансовия отчет на Фонда.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

Промени в счетоводните политики, продължение

(в) Промени в МСС 32

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. Промените нямат ефект върху финансовия отчет, тъй като Фондът не прилага компенсиране за своите финансови активи и финансови пасиви и няма глобални споразумения за компенсиране.

(г) МСФО 10 Консолидирани финансови отчети, МСФО 11 Съвместни предприятия, МСФО 12 Оповестяване на дялови участия в други предприятия, МСС 27 Индивидуални финансови отчети (2011), и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия (2011)

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.

(д) Промени в МСС 39 – Новация на деривати и продължение на отчитането на хеджирането, се прилага след 1 януари 2014 г. Промените нямат ефект върху отчетите на Дружеството

Не се очаква тези стандарти да имат ефект върху финансовия отчет, тъй като Фондът не упражнява контрол над други предприятия и няма инвестиции в съвместни или асоциирани предприятия.

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 2014 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. Фондът 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

- Годишни подобрения в МСФО, Цикъл 2010-2012 и 2011-2013. Подобренията въвеждат единадесет промени в девет стандарта и свързани промени в други стандарти и разяснения. Тези промени не се очаква да имат значителни ефекти върху финансовия отчет на Фонда;
- Промени в МСС 19 – *Планове с дефинирани доходи: Вноски от служители*. Не се очаква тези промени да имат ефект върху финансовия отчет, тъй като няма планове с дефинирани доходи, които включват вноски от служители или трети лица.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

3. Счетоводни политики, продължение

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

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

- МСФО 9 *Финансови инструменти* (издаден 24 юли 2014);
- МСФО 14 *Регулаторни разсрочвания на суми* (издаден 30 януари 2014);
- МСФО 15 *Приходи от договори с клиенти* (издаден 28 май 2014);
- Промени в МСФО 10, МСФО 12 и МСС 28: *Инвестиционни предприятия: Прилагане на изключенията от консолидация* (издадени на 18 декември 2014);
- Промени в МСС 1 *Инициатива за оповестяване* (издадени 18 декември 2014);
- *Годишни подобрения в МСФО Период 2012-2014* (издадени 25 септември 2014)
- Промени в МСФО 10 и МСС 28: *Продажба или апорт на активи между инвеститор и неговото асоциирано или съвместно предприятие* (издадени 11 септември 2014);
- Промени в МСС 27 – *Метод на собствения капитал в самостоятелни финансови отчети* (издадени 12 август 2014);
- *Промени в МСС 16 и МСС 41 – Плододаващи растения* (издадени 30 юни 2014);
- Промени в МСС 16 и МСС 38 – *Пояснение за допустимите методи за амортизация* (издадени 12 май 2014);
- Промени в МСФО 11 – *Отчитане на придобиване на дялове в съвместни дейности* (издадени 6 май 2014).

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;

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

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 списък, одобрен от Заместник-председателя, или е предвиден в Правилата на Договорния Фонд;

б) инструменти на паричния пазар, емитирани или гарантирани от регионални или местни органи на Република България или на държава членка, извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или еmitента 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. насърко 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 еmitента 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;

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

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/EИО) или с Регламент (ЕО) № 1606/2002 на Европейския парламент и на Съвета от 19 юли 2002 г. за прилагането на Международните счетоводни стандарти, и е лице, което финансира група от дружества, в която участват едно или няколко дружества, приети за търговия на регулиран пазар, или лице, което финансира дружества за секюритизация, възползвани се от банкова линия за осигуряване на ликвидност.

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	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	368	3.17	303	2.65
Общо	368	3.17	303	2.65

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

6. Депозити

В хиляди лева	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Срочни банкови влогове, в лева, в т.ч.:				
с остатъчен срок до 3 месеца	1 377	11.87	2 914	25.53
Срочни банкови влогове, в евро, в т.ч.:	591	5.10	-	-
с остатъчен срок до 3 месеца	591	5.10	-	-
Общо	1 968	16.97	2 914	25.53

7. Пари и парични еквиваленти

В хиляди лева	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	368	3.17	303	2.65
Срочни банкови влогове с оригинален срок 3 месеца, в лева	1 363	11.75	2 656	23.27
Срочни банкови влогове с оригинален срок 3 месеца, в евро	590	5.09	-	-
Общо	2 321	20.01	2 959	25.92

8. Финансови активи за търгуване

В хиляди лева	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Държавни Ценни Книжа	1 744	15.04	641	5.61
Корпоративни облигации	2 271	19.58	2 871	25.15
Акции	4 099	35.34	3 581	31.37
Дялове на колективни инвестиционни схеми	387	3.34	520	4.56
Общо	8 501	73.30	7 613	66.69

Държавни Ценни Книжа

В хиляди лева	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Държавни Ценни Книжа, деноминирани в лева	462	3.98	-	-
Държавни Ценни Книжа, деноминирани в евро	1 282	11.05	429	3.76
Държавни Ценни Книжа, деноминирани в щ.д.	-	-	212	1.85
Общо	1 744	11.05	641	5.61

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

8. Финансови активи за търгуване, продължение

Държавни Ценни Книжа, продължение

Към 31 декември 2014 Фондът притежава 4 емисии държавни ценни книжа (1 емисия на Република Черна Гора и 3 емисии на Република България) 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;
- сконтови ДЦК с остатъчен матуритет под 1 година, две емисии.

Корпоративни облигации

В хиляди лева	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Корпоративни облигации, деноминирани в лева	38	0.33	50	0.44
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	2 233	19.25	2 821	24.71
Общо	2 271	19.58	2 871	25.15

Към 31 декември 2014 Фондът притежава корпоративни облигации на 7 еmitента, в т.ч.:

- с едномесечни купонни плащания на 1 еmitент и с остатъчен матуритет над 1 година
- с тримесечни купонни плащания на 2 еmitента и с остатъчен матуритет над 1 година;
- с тримесечни купонни плащания на 3 еmitента и с остатъчен матуритет под 1 година
- с годишни купонни плащания на 1 еmitент и с остатъчен матуритет над 1 година.

От притежаваните корпоративни облигации 2 са с фиксиран лихвен процент и 5 са с плаващ.

Акции

В хиляди лева	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:	3 930	33.88	3 438	30.11
акции - Холдинги	577	4.97	497	4.35
акции - Лека промишленост	305	2.63	421	3.69
акции – Фармацевтична промишленост	376	3.24	305	2.67
акции - Химическа промишленост	806	6.95	625	5.47
акции - Машиностроение	424	3.66	216	1.89
акции - Металургия	182	1.57	144	1.26
акции - АДСИЦ	549	4.73	508	4.45
акции – Финансови институции	418	3.61	390	3.42
акции - Търговия	6	0.05	9	0.08
акции - Енергетика	30	0.26	114	1.00
акции – Комунални услуги	100	0.86	110	0.96
акции – Куриерски услуги	157	1.35	99	0.87

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

8. Финансови активи за търгуване, продължение

Акции, продължение

<i>Акции, деноминирани в евро</i>	169	1.46	143	1.26
акции – Комунални услуги	69	0.59	60	0.53
акции – Енергетика	25	0.22	26	0.23
акции – Строителство	39	0.34	34	0.30
акции – Телекомуникации	36	0.31	23	0.20
Общо	4 099	35.34	3 581	31.37

Към края на отчетния период Фонда притежава акции от 29 публични дружества, спадащи към 14 сектора. (2013 г.: -30 публични дружества, спадащи към 14 сектора).

Дялове на колективни инвестиционни схеми (КИС)

В хиляди лева	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в лева	387	3.34	391	3.43
Дялове на колективни инвестиционни схеми, деноминирани в евро	-	-	129	1.13
Общо	387	3.34	520	4.56

Към 31.12.2014 г. са инвестиирани средства в размер на 300 хил.lv. в ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар“ и 87 хил. лв. в ДФ „ДСК Имоти“. Съгласно проспектите на емитентите, максималното възнаграждение на управляващото ги дружество е съответно 1.50% и 2.50% от средната годишна нетна стойност на активите на фонда.

9. Валутен форуърд

В хиляди лева	2014	2013
Стойност на покупка на валута (евро)	-	211
Стойност на продажба на валута (ш.д.)	-	(210)
Общо	-	1

10. Други активи

В хиляди лева	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Вземания, свързани с дългови финансови активи	556	4.79	573	5.02
Вземания от дивиденти	-	-	12	0.11
Вземания, свързани с права и нови акции	206	1.77		
Общо	762	6.56	585	5.13

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

11. Текущи задължения

<i>В хиляди лева</i>	2014	2013
Задължения към Управляващото дружество, Банката депозитар и инвестиционни посредници	25	25
Задължения, свързани със записване на нови акции	206	-
Общо	231	25

12. Дялове в обръщение

<i>Брой дялове</i>	2014	2013
Състояние към 01 януари	9 660 995	9 716 545
Емитирани дялове през периода	1 108 701	223 842
Обратно изкупени дялове през периода	(1 758 655)	(279 392)
Състояние към 31 декември	9 011 041	9 660 995

Съгласно обявената политика за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (приложение 3), нетната стойност на 1 дял към 31.12.2014 г. е равна на 1.26153 лв.

13. Приходи от лихви

<i>В хиляди лева</i>	2014	2013
Приходи от лихви от банкови влогове	70	128
Приходи от лихви от дългови ценни книжа	229	247
Общо	299	375

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

<i>В хиляди лева</i>	2014	2013
Приходи от операции и преоценка на финансови активи	7 659	5 951
Приходи от права и допълнителни акции	299	50
Разходи по операции и преоценка на финансови активи, в т.ч. <i>комисионни на инвестиционни посредници при продажба</i>	(7 283)	(4 950)
Общо	(1)	(3)
	675	1 051

15. Разходи за външни услуги

<i>В хиляди лева</i>	2014	2013
Възнаграждение на Управляващото Дружество за управление на дейността на Фонда	289	273
Възнаграждение на Банката Депозитар за депозитарни услуги	6	5
Общо	295	278

Годишното възнаграждение за 2014 на Управляващото Дружество е 2.50% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда.(2013 г.: 2.50%)

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

16. Разходи по валутни операции, нетно

В хиляди лева	2014	2013
Приходи по валутни операции	83	7
Разходи по валутни операции	(85)	(10)
Общо	(2)	(3)

17. 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 31.12.2014 свързаните лица с „ДСК Управление на активи“ АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

Свързано лице	31 декември 2014	31 декември 2013
	<i>Брой дялове</i>	<i>Брой дялове</i>
ОТП Фонд Мениджмънт Лтд	548 353	548 353
ОТП Доброволна Пенсионна Каса	5 460 124	5 460 124
ПОК „ДСК Родина“ АД	166 871	748 344
Общо	6 175 348	6 756 821

Сделки с дялове на Фонда на членовете на съветите на „ДСК Управление на активи“ АД и свързаните лица с Дружеството през 2014 г., представени обобщено по вид на транзакциите – издаване/(обратно изкупуване).

Свързано лице	2014 (хил. лв.)
ПОК "ДСК Родина" АД	(704)

18. Оповестяване на политиката по управление на риска

Основна рамка

Договорен фонд „ДСК Баланс“ е с умерен рисков профил. Фондът поддържа балансиран портфейл съставен преимуществено от ликвидни акции търгувани на регулирани пазари в България и чужбина, дългови ценни книжа и инструменти с фиксирана доходност. 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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

18. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Основна рамка, продължение

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.

Правилата регламентират методите за идентифициране, анализ и измерване на рисковете, определят лимити и контролни механизми, дефинират нива на отговорности и вземане на решения от страна на Управляващото дружество:

- Управителен съвет
- Изпълнителен директор
- Риск мениджър/Отдел „Управление на Риска“

Всички финансово 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 рисът 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 нарастващето 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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

18. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Пазарен риск, продължение

Пазарният рисък, на който е изложен Фондът се следи на ежедневна база. Инструментите, в които инвестира Фондът, се подбират така, че инвестиционният портфейл да бъде максимално диверсифициран и защитен от неблагоприятни движения на цените на финансовите пазари, както и от съществена експозиция към индивидуален пазарен сектор/компания/емисия.

Валутен риск

Валутният рисък възниква при инвестиране във финансови инструменти, деноминирани в чужда валута. Разпределението по валути на активите на фонда към края на 2014 и 2013 година е както следва:

В хиляди лева	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Финансови активи, деноминирани в лева	7 246	62.47	7 604	66.61
Финансови активи, деноминирани в евро	4 353	37.53	3 600	31.53
Финансови активи, деноминирани в щ.д.	-	-	212	1.86
Общо	11 599	100.00	11 416	100.00

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

	2014	2013
1 евро(EUR)	1.95583	1.95583
1 щатски долар (USD)	1.60841	1.41902

При действащия 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 всичките му инвестиции са деноминирани в български лева и евро.

Лихвен риск

Лихвеният рисък е рисъкът от загуба, дължаща се на колебания в бъдещите парични потоци или справедливата стойност на финансовите инструменти в резултат на промени в пазарните лихвени проценти.

Към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние на Фонда няма лихвочувствителни пасиви, поради което основният лихвен рисък 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 рисък за Фонда са дълговите ценни книжа. При инструментите с фиксиран доход, рисъкът от обезценка се формира в резултат на промени в пазарните лихвени нива, докато при тези с плаваща лихва, рисъкът възниква в резултат на промени в лихвения индекс (EURIBOR, СОФИБОР), с който е обвързан съответния инструмент.

Всички предоставени банкови влогове са с фиксиран доход и не са изложени на лихвен рисък.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

18. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Експозиция към лихвения риск, продължение

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	2014	Средна	Модифици-	2013	Средна	Модифици-
		доходност	рана		доходност	рана
		до падежа	дюрация		до падежа	дюрация
С фиксиранi купонни плащания	2 317	5.82%	2.73	1 220	10.65%	3.51
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	1 698	9.44%	2.71	2 292	8.99%	2.00
Общо	4 015	7.35%	2.72	3 512	9.57%	2.52

Анализ на чувствителността към лихвен риск

На базата на изчисленията за дюрацията се анализира и чувствителността 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.

В хиляди лева	2014		2013	
	+50 bp	-50 bp	+50 bp	-50 bp
С фиксиранi купонни плащания	(32)	32	(22)	22
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	(23)	23	(23)	23
Общо	(55)	55	(45)	45

Ценови рискове

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

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

Ценовият рискове се управлява основно, чрез създаването и поддържането на диверсифициран портфейл от инструменти.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

18. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Ценови риск, продължение

В следната таблица е представена общата стойност на финансовите инструменти, пораждащи ценови риски.

В хиляди лева	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Акции	4 099	35.34	3 581	31.37
Дялове на колективни инвестиционни схеми	387	3.34	520	4.56
Общо	4 486	38.68	4 101	35.93

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.

	2014		2013	
	σ	σ	σ	σ
	дневно	годишно	дневно	годишно
Портфейл от акции на Фонда	0.86%	13.60%	0.82%	12.97%
SOFIX	1.01%	15.97%	0.85%	13.44%
Дялове на Фонда	0.60%	9.49%	0.25%	3.95%

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	2014		2013	
	Стандартен	EWMA, $\lambda=0.94$	Стандартен	EWMA, $\lambda=0.94$
Към 31 декември	2.01%	2.08%	1.90%	1.09%
Средна за периода	2.03%	2.05%	2.02%	1.78%
Максимална за периода	2.10%	4.70%	2.19%	3.54%
Минимална за периода	1.90%	1.07%	1.89%	1.04%

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

18. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Ценови риск, продължение

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 неочеквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, на срещна 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 на срещната страна по извънборсови сделки;
- *Сетълмент риск* - възможността Фонда да не получи на срещната страна парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сътълмент, 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/амортационни плащания на финансови инструменти:

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИЩНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

18. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск, продължение

	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Парични средства	368	3.17	303	2.65
Депозити	1 968	16.97	2 914	25.53
Дългови ценни книжа за търгуване	4 015	34.62	3 512	30.76
Валутен форуърд	-	-	1	0.00
Вземания, свързани с дългови финансови инструменти	556	4.79	585	5.13
Общо	6 907	59.55	7 315	64.07

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 31.12.2014г. Фондът има инвестиции в корпоративни и държавни ценни книжа. Инвестициите в облигации, издадени от чуждестранни и български емитенти са съответно 8.86% и 25.76% от общите активи. Българските корпоративни ценни книжа, в които инвестира Фондът са в размер на 14.45% от общите активи и към момента нямат официален кредитен рейтинг.

Анализ на качеството на предоставените банкови влогове, на база оценката на кредитните институции на рейтинговата агенция „Стандарт енд Пуърс“ (представени по брутна стойност) е както следва:

	2014	% от общата стойност на активите
Банкови влогове		
от BBB+ до BBB-*	368	3.17
от BB+ до BB-**	1 659	14.31
от CCC+ до CCC-	309	2.66
Общо	2 336	20.14

Забележка: Включени са влогове в кредитни институции, които не се оценяват от „Стандарт енд Пуърс“, като е взет рейтингът им от други агенции при съответното приравняване на скалите:

** влогове на стойност 368 хил.лв при оценка от агенция „Фитч“*

*** влогове на стойност 1,659 хил.лв при оценка от „БАКР - Агенция за кредитен рейтинг“ АД.*

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

18. 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:

	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа				
от BB+ до BB-	1 312	11.31	641	5.61
от B+ до B-	432	3.72		
Корпоративни облигации				
от BB+ до BB-	595	5.13	573	5.02
Облигации без инвестиционен рейтинг	1 676	14.45	2 298	20.13
Общо	4 015	34.61	3 512	30.76

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

В хиляди лева	2014	% от общата стойност на активите	2013	% от общата стойност на активите
Държавен дълг	1 744	15.04	641	5.61
Строителство и ремонт	788	6.79	828	7.25
Телекомуникации	-	-	356	3.12
Финансови институции	681	5.87	694	6.08
Лека промишленост	438	3.78	615	5.39
АДСИЦ	364	3.14	378	3.31
Общо	4 015	34.62	3 512	30.76

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	2014	% от общата стойност на активите
	Инвестиционен рейтинг	
	S&P	
Република България	BB+	1 312
Република Черна гора	B+	432
Общо	1 744	15.03

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

18. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Кредитен риск, продължение

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

- *счетоводно третиране* - държани за търгуване
- *обезценка* – няма
- *риск на насрещна страна* - сделките се сключват DvP (доставка срещу плащане) и поради тази причина рисъкът от насрещното място 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 рисък 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 рисък на ценната книга. Основният рисък 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 31.12.2014	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Над 5 г.	Общо
<i>В хиляди лева</i>						
Република България	8	-	850	-	454	1 312
Република Черна Гора	-	-	21	411	-	432
Общо активи	8	-	871	411	454	1 744

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

18. 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 доходносни активи. Фондът привлича средства посредством емисия на собствени дялове. Управлението и поддържането на ликвидността на Фонда се осъществява от управляващото дружество, съгласно Правила за поддържане и управление на ликвидността на договорен фонд, организиран и управляван от "ДСК Управление на активи" АД. Пряката отговорност за управлението и поддържането на ликвидността е на отдел "Управление на портфели", а ликвидният 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.

По-долу са представени таблици за падежната структура по остатъчен матуритет към 31.12.2014 г. и 31.12.2013 г.

Към 31.12.2014	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Над 5 г.	Без мату- ритет	Общо
<i>В хиляди лева</i>							
Активи							
Финансови активи за търгуване	13	480	1 145	1 168	1 209	4 486	8 501
Парични средства	368	-	-	-	-	-	368
Депозити	1 968						1 968
Други активи	-	206	-	-	-	556	762
Общо активи	2 349	686	1 145	1 168	1 209	5 042	11 599
Текущи задължения	231	-	-	-	-	-	231
Общо задължения	231	-	-	-	-	-	231

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

18. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение

Ликвиден риск, продължение

Към 31.12.2013	До 1 м.	От 1 до 3 м.	От 3 м. до 1 г.	От 1 до 5 г.	Над 5 г.	Без мату- ритет	Общо
<i>В хиляди лева</i>							
Активи							
Финансови активи за							
гъргуване	-	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	25	-	-	-	-	-	25
Общо задължения	25	-	-	-	-	-	25

Операционен риск

Операционният рисков е рискът от директни или индиректни загуби, в резултат на човешки грешки, пропуски в системите, неподходящи процедури и контрол или загуби дължащи се на външната среда, включително и на правен рисков. Операционният рисков може да бъде рисков от операции, рисков от информационните системи, рисков от човешки ресурси, рисков на обкръжаващата среда.

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

Операционният рисков се регулира съгласно стратегиите за управление на видовете операционен рисков, 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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

19. Приблизителни счетоводни оценки и допускания

Оценка по справедлива стойност

Справедливата стойност на финансовите инструменти, които се търгуват на активен пазар се определя на база котировките на пазарни цени към датата на отчета за финансовото състояние, без да се включват разходите по осъществяване на сделката.

В случай че такива котировки на пазарни цени не съществуват, справедливата стойност е субективна и изисква различна степен на преценка. Справедливата стойност на финансовите инструменти се определя на база оценъчни математически методи или посредством техники на дисконтиране на паричните потоци. Справедливата цена на издадените от Република България ценни книжа, на български и чуждестранни облигации, допуснати до или търгувани на регулиран пазар, както и на облигации, които не се търгуват на регулиран пазар се извършва чрез прилагане на метода на дисконтираните парични потоци.

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

Справедливата цена на акции се извършва по следните методи:

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

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

Определянето на справедливата цена на правата се извършва, както следва: по цена, представляваща разликата между цената на съществуващите акции на дружеството и емисионната стойност на новите акции от увеличението на капитала, умножена по съотношението на броя акции в едно право.

Справедливата цена на кол-опции и на пут-опции се определя по метода на Black-Scholes.

Справедливата цена на инструментите на паричния пазар се извършва на база номинална стойност, натрупана лихва и капиталова печалба/загуба към момента на оценка.

Инвестициите в дялове на други колективни инвестиционни схеми включително в случаите на временно спиране на обратното изкупуване, се извършва по последната обявена цена на обратно изкупуване, така както са публикувани от управляващите дружества на съответните договорни фондове или инвестиционни дружества.

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

19. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Оценка по справедлива стойност, продължение

- 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;

Финансови инструменти отчетени по справедлива стойност

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

<i>В хиляди лева</i>	<i>Прил.</i>	<i>Ниво 1</i>	<i>Ниво 2</i>	<i>Ниво 3</i>	<i>Общо</i>
31 декември 2014					
Държавни Ценни Книжа	8	1 744	-	-	1 744
Корпоративни облигации	8	1 397	-	874	2 271
Акции	8	4 099	-	-	4 099
Дялове на колективни инвестиционни схеми	8	387	-	-	387
Общо		7 627	-	874	8 501
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
Дялове на колективни инвестиционни схеми	8	-	1	-	1
Общо		7 492	1	121	7 614

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

19. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Оценка по справедлива стойност, продължение

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 финансния инструмент	Справедлива стойност към 31.12.2014	Техника за оценяване	Значими ненаблюдаеми входящи данни	Взаимовръзка между ключови ненаблюдаеми входящи данни и справедлива стойност
Корпоративни облигации	874	<i>Дисконтирани парични потоци</i>	Дисконтов процент, коригиран за риска над безрисковия лихвен процент	Значително увеличение над безрисковия лихвен процент ще доведат до по-ниска справедлива стойност

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.

	Дългови ценни книжа, д-ни за търгуване
<i>В хиляди лева</i>	
Салдо на 1 януари 2014	121
Печалби/(загуби), признати в приходи/разходи	12
Покупки	1
Продадени и падежирали	(48)
Изходящи трансфери от Ниво 3	-
Входящи трансфери към Ниво 3	788
Салдо на 31 декември 2014	874

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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИТЕ ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ

19. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение

Финансови инструменти, които не са отчетени по справедлива стойност

<i>В хиляди лева</i>	<i>Прил.</i>	<i>Ниво 2</i>	<i>Ниво 3</i>	<i>Общо</i>
31 декември 2014				
Финансови активи				
Парични средства	5	368	-	368
Депозити	6	1 968	-	1 968
Други активи	10	269	493	762
Общо		2 605	493	3 098
Финансови пасиви				
Текущи задължения	11	231	-	231
Общо		231	-	231
31 декември 2013				
Финансови активи				
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

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

Вземания по корпоративна облигация	Номинална стойност	Процент на дисконтиране	Преоценена стойност
<i>В хиляди лева</i>			
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.

20. 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.

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
на Договорен Фонд „ДСК Баланс“
за 2014 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 осъществява 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 рисков;
- 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.

1. Структура на активите на ДФ „ДСК Баланс”

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

Към 31.12.2014 г. общия размер на активите на Фонда е 11,598,775.75 лв., като в това число се включват:

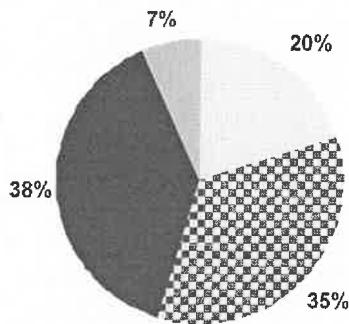
- Акции - от 29 публични дружества, спадащи към 14 сектора – 35.34%.
- Корпоративни облигации - на 7 емитента – 19.58%.
- Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави – 1 емисия – 3.73%
- Държавни Ценни Книжа, емитирани от Р България – 3 емисии – 11.31%
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на 2 емитента – 3.34%
- Парични средства по банкови влогове – разпределени в 4 банки – 20.14%
- Вземания – 6.57%

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:

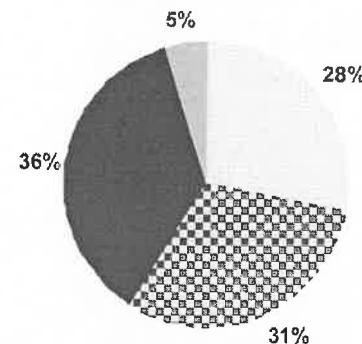
Активи	31.12.2014		31.12.2013	
	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	2 335 783.02	20.14	3 217 126.71	28.18
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	368 273.13	3.18	302 532.56	2.65
вземания по начислени лихви	-	-	4.79	0.00
Срочни банкови влогове, деноминирани в лева, в т.ч.:	1 376 723.96	11.87	2 914 594.15	25.53
вземания по начислени лихви	14 277.39	0.12	46 746.76	0.41
Срочни банкови влогове, деноминирани в евро, в т.ч.:	590 785.93	5.09	-	-
вземания по начислени лихви	926.57	0.01	-	-
Дългови ценни книжа /общо/	4 014 560.73	34.61	3 511 923.61	30.76
Корпоративни облигации, деноминирани в лева, в т.ч.:	37 964.92	0.33	50 523.61	0.44
вземания по начислени лихви	177.71	0.00	239.23	0.00
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	2 232 563.44	19.25	2 820 635.13	24.71
вземания по начислени лихви	15 028.79	0.13	14 988.39	0.13
Държавни Ценни Книжа, емитирани от Р България, в т.ч.:	1 311 816.28	11.31	-	-
вземания по начислени лихви	8 000.60	0.07	-	-
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, в т.ч.:	432 216.09	3.73	640 764.87	5.61
вземания по начислени лихви	20 822.90	0.18	22 064.54	0.19

<i>Акции /общо/</i>	<i>4 098 787.26</i>	<i>35.34</i>	<i>3 580 749.12</i>	<i>31.37</i>
Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:				
акции - Фармацевтична промишленост	3 930 289.30	33.89	3 437 232.67	30.11
акции – Холдинги	376 261.54	3.24	304 965.68	2.67
акции – Лека промишленост	577 026.82	4.97	496 481.15	4.35
акции – Химическа промишленост	305 182.85	2.63	421 451.33	3.69
акции – Машиностроене	805 820.55	6.95	625 117.33	5.48
акции – Металургия	423 918.12	3.65	215 624.00	1.89
акции – АДСИЦ	181 520.73	1.56	143 455.35	1.26
акции – Финанси	548 910.96	4.73	508 101.61	4.45
акции - Търговия	418 377.88	3.61	389 923.99	3.42
акции – Енергетика	6 223.50	0.05	8 924.65	0.08
акции – Комунални услуги	30 350.60	0.26	114 106.92	1.00
акции – Куриерски услуги	99 442.35	0.86	110 076.16	0.96
акции – Телекомуникации	157 253.40	1.36	99 004.50	0.87
Акции, деноминирани евро, в т.ч.:	168 497.96	1.45	143 516.45	1.26
акции – Комунални услуги	68 403.20	0.59	60 182.84	0.53
акции – Енергетика	24 948.57	0.22	26 127.93	0.23
акции – Строителство	39 168.70	0.34	34 322.47	0.30
акции – Телекомуникации	35 977.49	0.31	22 883.21	0.20
<i>Валутен форуърд</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>426.95</i>	<i>0.00</i>
<i>Дялове на КИС /общо/</i>	<i>387 606.27</i>	<i>3.34</i>	<i>520 076,00</i>	<i>4.56</i>
Дялове на КИС, деноминирани в лева	387 606.27	3.34	391 211.18	3.43
Дялове на КИС, деноминирани в евро	-	-	128 864.82	1.13
<i>Други вземания</i>	<i>762 038.47</i>	<i>6.57</i>	<i>585 422.24</i>	<i>5.13</i>
Общо активи	11 598 775.75	100.00	11 415 724.63	100.00

Структура на активите на ДСК Баланс
към 31.12.2014 г.



Структура на активите на ДСК Баланс
към 31.12.2013 г.



Актив	31.12.2014 (лв.)	31.12.2014 (%)	31.12.2013 (лв.)	31.12.2013 (%)
Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:				
търгувани на БФБ-София АД, в т.ч.				
капиталови	5 605 743.69	48.33	5 735 051.44	50.24
дългови	3 930 289.30	33.89	3 437 232.67	30.11
търгувани на NYSE Euronext, в т.ч.				
капиталови	1 675 454.39	14.45	2 297 818.77	20.13
търгувани на Luxembourg Stock Exchange, в т.ч.				
дългови	168 497.96	1.45	143 516.45	1.26
дългови	168 497.96	1.45	143 516.45	1.26
търгувани на London Stock Exchange, в т.ч.				
дългови	385 744.75	3.33	584 639.75	5.12
търгувани на Vienna Stock Exchange, в т.ч.				
дългови	432 216.09	3.73	428 370.93	3.75
дългови	432 216.09	3.73	428 370.93	3.75
търгувани на извън борсов пазар, в т.ч.				
дългови	209 329.22	1.80	201 094.16	1.76
дългови	209 329.22	1.80	201 094.16	1.76
Държавни Ценни Книжа				
Дялове на колективни инвестиционни схеми				
Общо финансови инструменти	8 500 954.26	73.29	7 612 748.73	66.69
Банкови влогове	2 335 783.02	20.14	3 217 126.71	28.18
Валутен Форуърд			426.95	0.00
Вземания от лихви по ЦК	55 511.49	0.48	92 042.90	0.81
Други Вземания	706 526.98	6.09	493 379.34	4.32
Общо активи	11 598 775.75	100.00	11 415 724.63	100.00

2. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Баланс“

Към края на 2014 г. Договорният фонд има текущи задължения с мaturитет до един месец, в това число задължения към Управляващото Дружество и Банката Депозитар. Посочените задължения се начисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла и определяне на нетната стойност на активите, одобрени от КФН. В задълженията към Управляващото Дружество се включват таксата за управление на активите на Фонда и транзакционните разходи при емилиране/обратно изкупуване на дялове, поемани от инвеститорите.

Пасиви	31.12.2014		31.12.2013	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото Дружество, в т.ч.:				
(а) такса за управление на активите на Фонда	24 182.64	10.47	24 036.20	97.51
(б) транзакционни разходи	225.39	0.10	223.21	0.91
Задължения към Банката Депозитар	400.00	0.17	390.00	1.58
Задължения към инвестиционни посредници	0.25	0.00	0.92	0.00
Задължения по съучастия	206 250.00	89.26	-	-
Общо пасиви	231 058.28	100.00	24 650.33	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	01.01-31.12.14		01.01-31.12.13	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви, в т.ч.				
(а) по банкови влогове	299 250.97	3.55	375 079.73	5.75
(б) по дългови ценни книжа	70 005.40	0.83	127 783.10	1.96
Приходи от преоценка на финансови инструменти	229 245.57	2.72	247 296.63	3.79
Приходи от операции с финансови инструменти	7 658 772.29	90.74	5 934 150.80	90.95
Приходи от съучастия, в т.ч.:	560.21	0.01	17 152.91	0.26
дивиденти	399 483.56	4.73	191 738.30	2.94
Приходи по валутни операции	100 323.74	1.19	141 318.30	2.17
	82 403.66	0.98	6 736.95	0.10
Общо приходи	8 440 470.69	100.00	6 524 858.69	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	01.01-31.12.14		01.01-31.12.13	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преоценка на финансови активи и инструменти *	7 280 390.03	94.99	4 944 948.45	94.38
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	3 202.77	0.04	5 482.20	0.10
Други финансови разходи	868.91	0.01	901.80	0.02
Разходи за външни услуги	295 368.41	3.85	278 168.65	5.31
Разходи по валутни операции	84 928.87	1.11	10 047.49	0.19
Общо разходи	7 664 758.99	100.00	5 239 548.59	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, инвестирали в Договорния Фонд.

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

- за периода **01.01-31.12.2013 г. – 2.59%**
- за периода **01.01-31.12.2014 г. – 2.56%**

Оперативни разходи	01.01-31.12.14		01.01-31.12.13	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото Дружество	289 670.18	97.50	272 571.59	96.50
Комисионни на инвестиционни посредници	855.16	0.29	3 393.79	1.20
Възнаграждение на Банката Депозитар	5 698.23	1.92	5 597.06	1.98
Други финансови разходи	868.91	0.29	901.80	0.32
- банкови такси по преводни операции	334.20	0.11	119.00	0.04
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	284.91	0.10	491.80	0.18
- други	249.80	0.08	291.00	0.10
Общо оперативни разходи	297 092.48	100.00	282 464.24	100.00

Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2014 г. ДФ „ДСК Баланс“ реализира нетна печалба в размер на 775,711.70 лв. спрямо 1,285,310.10 лв. за 2013 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. б от Закона за данък върху добавената стойност*).

Данъчно облагане на доходите на притежателите на дялове в Договорния Фонд

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

При определяне на данъчния 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 емилиране и обратно изкупуване на дялове на Фонда, а от друга страна с финансовите резултати, реализирани при операции с инструменти от неговия портфейл.

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

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

Движение по капитала	Основен капитал (лв.)	Премии от емисия (лв.)	Финансов резултат (лв.)	Общо собствен капитал (лв.)
Сaldo към 01.01.2013 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)
Сaldo към 31.12.2013 г.	9 660 995	3 563 289	(1 833 210)	11 391 074
Изменение, в т.ч.:	(649 954)	(149 114)	775 712	(23 356)
увеличение	1 108 701	275 650	8 440 471	9 824 822
намаление	(1 758 655)	(424 764)	(7 664 759)	(9 848 178)
Сaldo към 31.12.2014 г.	9 011 041	3 414 175	(1 057 498)	11 367 718

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. Продесът 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:

- a) *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:
 - aa) *лихвен риск* - рисъкът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга поради изменение на нивото на лихвените проценти.
 - bb) *валутен риск* - рисъкът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена ценна книга или депозит, деноминирани във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева или евро.
 - вв) *ценови риск* - рисъкът от намаляване на стойността на инвестициите в акции или дялове на колективни инвестиционни схеми при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.
- б) *кредитен риск* – възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочеквани 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 рисък;
- г) *ликвиден риск* – възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочеквано възникнали краткосрочни задължения.
- д) *risk 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 рисъкът, свързан с големи непреки кредитни експозиции.

Експозицията на ДФ „ДСК Баланс” по отношение на ценовия, кредитния и ликвидния рисък и риска на паричния поток е подробно оповестена във годишния финансов отчет на Фонда за годината приключваща на 31.12.2014 г.

Целите и политиката на ДФ „ДСК Баланс” по управление на финансия рисък, включително политиката му на хеджиране са уредени в Правилата за оценка и управление на риска на ДФ „ДСК Баланс”. Към 31.12.2014 г. Фонда няма хеджиращи позиции.

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

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

Към **31.12.2014** г. нетната стойност на активите на Фонда е **11 367 717.47** лв.

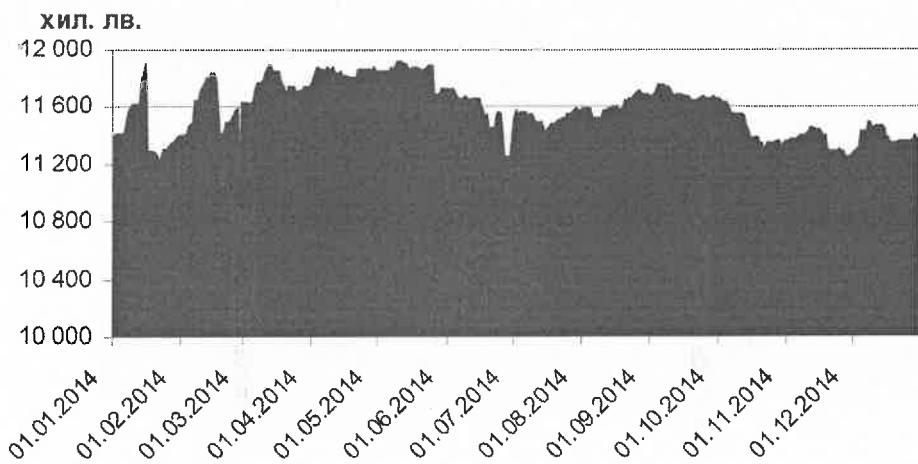
V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

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

За периода **01.01-31.12.2014** г. средната НСА на Фонда е **11 586 012.74** лв.

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

Нетна стойност на активите за периода 01.01-31.12.2014



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 **31.12.2014** г. емитирани през 2014 г. дялове на Фонда представляват **12.30%** от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са **19.52%**.

Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2013 г.	9 716 545
Изменение, в т.ч.:	
увеличение - емитирани дялове	223 842
намаление - обратно изкупени дялове	(279 392)
Салдо към 31.12.2013 г.	9 660 995
Изменение, в т.ч.:	
увеличение - емитирани дялове	1 108 701
намаление - обратно изкупени дялове	(1 758 655)
Салдо към 31.12.2014 г.	9 011 041

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

	01.01-31.12.14 лв.	01.01-31.12.13 лв.
Минимална емисионна стойност на дял	1.18263	1.04920
Максимална емисионна стойност на дял	1.29626	1.18352
Среднопретеглена емисионна стойност на дял	1.26454	1.13340
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	1.17555	1.04292
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	1.28850	1.17644
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	1.25697	1.12662

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

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

**НСАД, емисионна стойност и цена на обратно изкупуване
за периода 01.12.2005 - 31.12.2014 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:

	2014	2013
НСА на дял в началото на периода	1.17908	1.04608
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.08245	0.13300
Други разпределения на дял	-	-
НСА на дял в края на периода	1.26153	1.17908
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	6.99%	12.71%
Общо нетни активи в края на периода	11 367 717.47	11 391 074.30
Средна стойност на нетни активи (средна НСА)	11 586 012.74	10 902 191.68
Общо оперативни разходи на Фонда	297 092.48	282 464.24
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	2.56%	2.59%
Съотношение на нетната печалба към средната НСА	6.70%	11.79%

Забележка: Стойностите са представени към датата на тяхното изчисляване, и имат информативен характер. Поръчки за покупка/обратно изкупуване на дялове на Фонда се приемат и изпълняват по реда, определен в раздел „Покупки и продажби на дялове“ от Проспекта на Фонда.

VIII. Сделки с дялове на Фонда на членовете на съветите на „ДСК Управление на активи“ АД и свързаните лица с Дружеството през 2014 г.

Лице	Тип сделка	Брой дялове	Сума (лева)	Дата
ПОК "ДСК Родина" АД	Обратно изкупуване	581 473.00	703 506.74	2014.01.17

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

Изминалата 2014 г. може да се определи като година с множество значими социално-икономически събития, оказващи влияние върху българската икономика и българския финансов пазар. Бяхме свидетели на предсрочни избори и съставяне на нова управляваща коалиция, съставена от четири парламентарни партии. Значително влияние през годината оказаха сътресенията в банковия ни сектор, които доведоха до държавно подпомагане на една банка (Първа Инвестиционна Банка) и фалит на друга банка (Корпоративна Търговска Банка). Тези трусове се отразиха на банковия пазар и разграничиха ясно две групи от банки – такива с местен акционерен капитал, при които се забелязва отлив на ресурси и доверие и такива с чуждестранен акционерен капитал, към които се насочиха допълнителни парични средства. От това последва и логична промяна на лихвените нива като предлаганите лихвени проценти по депозити в първата група запазиха нивото си и дори леко се повишиха, докато лихвените нива за откриване на депозити в банките, спадащи към втората група се понижиха чувствително.

В международен план икономическите данни от САЩ показват силен ръст на икономиката, докато в Европа се забелязва икономически застой. Американските индекси се повишиха чувствително през годината, докато тези в Европа завършиха годината разнопосочно. Друга разлика между САЩ и Европа беше водената парична политика от Федералния Резерв (ФЕД) и Европейската Централна Банка (ЕЦБ). Окуражени от доброто представяне на американската икономика и спада в нивото на безработица, ФЕД започнаха свиване на т. нар. „Количествено улеснение“ и до края на 2014 г. спряха изкупуването на дългови ценни книжа, което бе започнато с цел влиянане на ликвидност на капиталовите пазари. На обратния полюс беше политиката на ЕЦБ. Притиснати от застой в икономиката на Еврозоната и липсата на спад в нивото на безработица, от ЕЦБ обявиха започването на влиянане на ликвидност на капиталовите пазари. Това доведе до спад в доходността по дълговите ценни книжа и, съответно, ръст в цените им.

Смятаме, че тези събития ще са водещи поне в началото на настоящата 2015 г. Поради това, смятаме да провеждаме селективна политика относно инвестициите в дялови ценни книжа, като при признания за ускоряване на ръста в европейските икономики, дялът на активите, предоставящи експозиция към този ръст, 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 инвестира Фонда.

През 2015 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 рисков.

Основният фактор, който ще влияе върху дейността на ДФ ДСК Баланс през 2015 г. е състоянието на световната и в частност българската икономика.

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 2014 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 31.12.2014 г. част от набраните средства чрез публичното предлагане на дялове на Фонда са инвестирани в следните колективни инвестиционни схеми, организирани и управлявани от УД „ДСК Управление на активи“ АД (УД):

Еmitent	Инвестиирани средства	Макс. размер на възнаграждението на УД, съгласно проспекта на емитента
ДФ „ДСК Фонд на Паричния пазар“	300 хил. лв.	1.50% от год. средна НСА
ДФ „ДСК Имоти“	88 хил. лв.	2.50% 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 01.01.2014 г.-31.12.2014 г. ДФ „ДСК Баланс“ е сключвал сделки с деривативни инструменти по смисъла на чл.38,ал.1,т.8 от ЗДКИСДПКИ. Деривативният инструмент е бил форуърден контракт (за хеджиране на валутни експозиции) с насрещна страна „Банка ДСК“ ЕАД .Към 31.12.2014 г. Фондът не притежава инвестиции в деривативни инструменти.

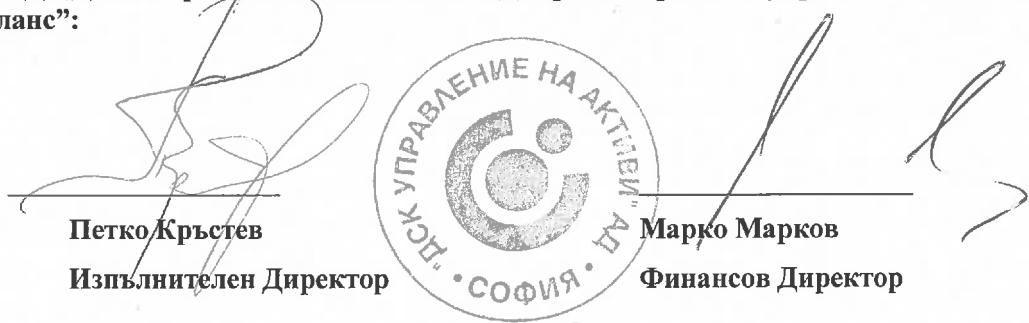
XV. Обобщена информация за дейността на Фонда

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

	31.12.2013 - 31.12.2014 г.	31.12.2012 - 31.12.2013 г.	31.12.2011 - 31.12.2012 г.
Стойност на активите в началото на периода	11 415 724.63	10 186 012.71	12 858 009.67
Стойност на активите към края на периода	11 598 775.75	11 415 724.63	10 186 012.71
Стойност на текущите задължения в началото на периода	24 650.33	21 767.01	29 440.87
Стойност на текущите задължения към края на периода	231 058.28	24 650.33	21 767.01
Общо приходи от дейността към края на периода	8 440 470.69	6 524 858.69	6 429 159.66
Общо разходи за дейността към края на периода	7 664 758.99	5 239 548.59	6 589 817.53
Финансов резултат към края на периода	775 711.70	1 285 310.10	-160 657.87
Финансов резултат от минали години	-1 833 210.17	-3 118 520.27	-2 957 862.40
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	11 391 074.30	10 164 245.70	12 828 568.80
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	11 367 717.47	11 391 074.30	10 164 245.70
Брой дялове в обръщение към края на периода	9 011 041.00	9 660 995.00	9 716 545.00
Средна НСА за периода	11 586 012.74	10 902 191.68	10 985 145.34
НСА на 1 дял *	1.26190	1.17909	1.04606
Емисионна стойност на 1дял *	1.26569	1.18263	1.04920
Цена на обратно изкупуване на 1дял *	1.25811	1.17555	1.04292

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