

ДОГОВОРЕН ФОНД „ДСК ДИНАМИКА”

ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА,
ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР
И ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ

31 ДЕКЕМВРИ 2020

Седалище и адрес на управление

гр. София
ул. „Московска” № 19

ЕИК по БУЛСТАТ: 177122690

Управляващо дружество

„ДСК Управление на активи” АД

Ръководство на Управляващото дружество***Надзорен съвет:***

Бенедек Балаж Кьовеш – Председател
Диана Дечева Митева – Заместник председател
Ивайло Пенев Хаджиев – Член

Управителен съвет:

Петко Кръстев Кръстев – Председател и Главен изпълнителен директор
Доротея Николаева Николова-Илчева – Член
Светослав Спасов Велинов – Член

Прокурист:

Димитър Христов Тончев

Банка – депозитар

„Алианц Банк България” АД

Инвестиционни посредници

„Първа Финансова Брокерска Къща” ООД

„Алианц Банк България” АД

„Банка ДСК” АД

“УниКредит Булбанк” АД

“ИНГ Банк” Н.В.

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
ЗА 2020**

**ГОДИШЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
на Договорен Фонд „ДСК Динамика”
за 2020 година**

I. Обща информация за ДФ „ДСК Динамика“

Договорен фонд „ДСК Динамика“ (ДФ „ДСК Динамика“ или „Фондът“) е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ). Фондът е неперсонифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите (ЗЗД), не е юридическо лице и представлява обособено имущество за инвестиране на набраните парични средства в различни финансови инструменти чрез разпределение на риска и в съответствие с инвестиционната стратегия, описана в Проспекта и в Правилата на Фонда.

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

С Решение № 671-ДФ/05.07.2018 г. на Комисията за финансов надзор („КФН“) „ДСК Управление на активи“ АД (Управляващото дружество“) получи разрешение да организира и управлява дейността на Фонда, като публичното предлагане на неговите дялове започва на 15.08.2018 г., а първоначално записаните дялове са на дата 16.08.2018 г.

II. Инвестиционна дейност и политика

Инвестиционната стратегия на Фонда предвижда реализирането на капиталови печалби, приходи от дивиденди, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели ще се прилага стратегия за активно управление на неговия портфейл.

С оглед постигане на инвестиционните си цели Фондът ще прилага гъвкава инвестиционна политика, като може да инвестира във всички класове активи, търгувани на финансовите и капиталовите пазари в страната и чужбина, в това число и в деривативни финансови инструменти.

Фондът може да заема дълги позиции чрез директни инвестиции и/или деривативни финансови инструменти, както и къси позиции чрез деривативни финансови инструменти. "ДСК Динамика" не преследва конкретна цел по отношение на даден промишлен, географски или друг пазарен сектор, или на определени класове активи.

1. Структура на активите на ДФ „ДСК Динамика”

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

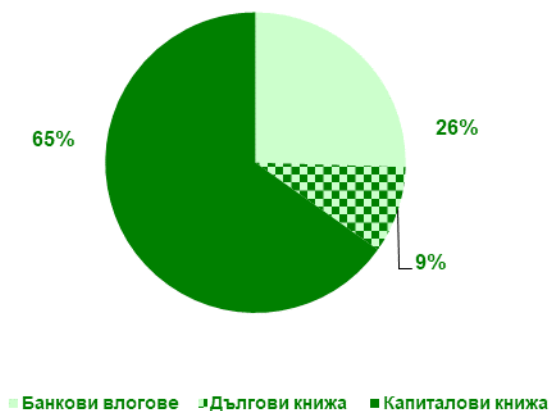
Към 31.12.2020 г. общият размер на активите на Фонда е 2,393,796.55 лв., като в това число се включват:

- Акции - от 1 публично дружество, спадащо към 1 сектор – 2.16%
- Дялове на колективни инвестиционни схеми – на 11 емитента – 63.00%
- Корпоративни облигации - на 1 емитент – 3.60%.
- Държавни ценни книжа, емитирани от други държави – 1 емисия – 5.76%
- Парични средства по банкови влогове – в 1 банка – 25.46%
- Други вземания – 0.02%

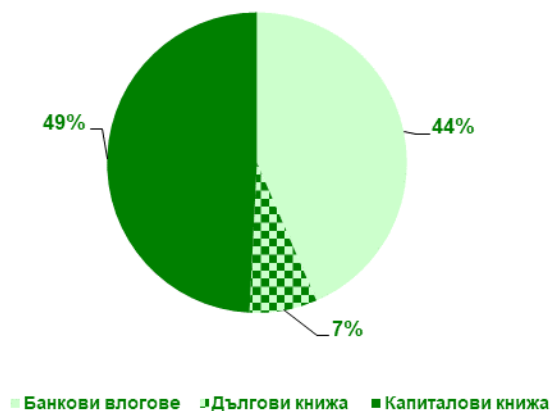
Структурата на активите на ДФ „ДСК Динамика” към края на отчетния и на предходния период, в стойностно изражение и като процент от общата стойност на активите, е както следва:

Активи	31.12.2020		31.12.2019	
	лв.	%	лв.	%
Банкови влогове /общо/	609 378.46	25.46	1 151 692.73	43.46
Безсрочни банкови влогове, деноминирани в лева:	609 378.46	25.46	1 151 692.73	43.46
Дългови ценни книжа /общо/	224 170.72	9.36	192 886.74	7.28
Корпоративни облигации, деноминирани в евро, в т.ч.:	86 185.31	3.60	90 340.01	3.41
вземания по начислени лихви	357.62	0.01	388.45	0.01
Държавни Ценни Книжа, емитирани от други държави, в т.ч.:	137 985.41	5.76	102 546.73	3.87
вземания по начислени лихви	209.31	0.01	3 122.11	0.12
Акции /общо/	51 769.50	2.16	502 594.31	18.97
Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:	51 769.50	2.16	-	-
акции – интернет технологии	51 769.50	2.16	-	-
Акции, деноминирани в щ. долари, в т.ч.:	-	-	502 594.31	18.97
акции – Добив на ценни метали	-	-	502 594.31	18.97
Дялове на КИС /общо/	1 508 113.64	63.00	799 591.02	30.18
Дялове на КИС, деноминирани в евро	1 508 113.64	63.00	799 591.02	30.18
Други вземания	364.23	0.02	81.48	0.00
Вземания по валутен форуърд	-	-	2 983.01	0.11
Общо активи	2 393 796.55	100.00	2 649 829.29	100.00

Структура на активите на ДСК Динамика
към 31.12.2020 г.



Структура на активите на ДСК Динамика
към 31.12.2019 г.



Разпределение на активите на Фонда

Активи	31.12.2020 (лв.)	31.12.2020 (%)	31.12.2019 (лв.)	31.12.2019 (%)
Финансови инструменти, търгувани на регулиран пазар, в т.ч.:	1 784 053.86	74.53	1 495 072.07	56.42
търгувани на Luxembourg Stock Exchange, в т.ч.	86 185.31	3.60	192 886.74	7.28
дългови	86 185.31	3.60	192 886.74	7.28
търгувани на Deutsche Boerse, в т.ч.	1 539 253.04	64.30	613 101.82	23.14
Борсово търгувани фондове	1 401 267.63	58.54	613 101.85	23.14
дългови	137 985.41	5.76	-	-
търгувани на NYSE Euronext Paris, в т.ч.	106 846.01	4.46	186 489.17	7.04
Борсово търгувани фондове	106 846.01	4.46	186 489.17	7.04
търгувани на БФБ София, в т.ч.	51 769.50	2.16	-	-
капиталови	51 769.50	2.16	-	-
търгувани на NASDAQ, в т.ч.	-	-	81 941.87	3.09
капиталови	-	-	81 941.87	3.09
търгувани на NYSE, в т.ч.	-	-	420 652.44	15.87
капиталови	-	-	420 652.44	15.87
Общо финансови инструменти	1 784 053.86	74.53	1 495 072.07	56.42
Банкови влогове	609 378.46	25.46	1 151 692.73	43.46
Други вземания	364.23	0.02	81.48	0.00
Вземания по валутен форуърд	-	-	2 983.01	0.11
Общо активи	2 393 796.55	100.00	2 649 829.29	100.00

2. Структура на пасивите на ДФ „ДСК Динамика”

Към края на 2020 г. Договорният фонд има текущи задължения с матуритет 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.

Пасиви	31.12.2020		31.12.2019	
	лв.	%	лв.	%
Задължения към Управляващото дружество, в т.ч.:	14 996.64	97.40	4 440.03	91.39
(а) такса за управление на активите на Фонда	3 992.83	25.93	4 440.03	91.39
(б) такса успех за реализирана доходност	11 003.81	71.47	-	-
Задължения към Банката Депозитар	400.00	2.60	340.00	7.00
Задължения към инвестиционни посредници	-	-	78.19	1.61
Общо пасиви	15 396.64	100.00	4 858.22	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 съучастия 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 дивиденди 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	01.01-31.12.20		01.01-31.12.19	
	лв.	%	лв.	%
Приходи от лихви по дългови книжа	5 169.86	0.27	7 637.23	0.78
Приходи от преоценка на финансови инструменти	1 848 518.27	98.13	871 358.84	88.37
Приходи от операции с финансови инструменти	665.08	0.04	3 719.66	0.38
Приходи от съучастия, в т.ч:	1 760.27	0.09	725.71	0.07
дивиденди	1 760.27	0.09	725.71	0.07
Приходи по валутни операции	27 730.66	1.47	102 559.24	10.40
Общо приходи	1 883 844.14	100.00	986 000.68	100.00

Разходи

Общо разходи

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

Разходи	01.01-31.12.20		01.01-31.12.19	
	лв.	%	лв.	%
Разходи по преценка на финансови активи и инструменти	1 706 900.23	93.64	867 270.82	81.48
Разходи по операции с финансови активи и инструменти	20 707.55	1.13	17 164.85	1.61
Други финансови разходи	2 976.52	0.16	5 616.45	0.53
Разходи за външни услуги	63 903.94	3.51	61 898.59	5.82
Разходи по валутни операции	28 382.93	1.56	112 407.06	10.56
Общо разходи	1 822 871.17	100.00	1 064 357.77	100.00

Разходите по преценка на финансови активи и инструменти се формират от капиталова загуба – отрицателната преценка на финансови 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 ДФ „ДСК Динамика” и така косвено се поемат от всички притежатели на дялове. Те са вторият компонент разходи след транзакционните разходи при покупка/обратно изкупуване на дялове, които инвеститорът следва да има предвид инвестирайки във Фонда.

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

- за периода **01.01-31.12.2019 г. – 2.54%**
- за периода **01.01-31.12.2020 г. – 2.92%**

Оперативни разходи	01.01-31.12.20		01.01-31.12.19	
	лв.	%	лв.	%
Възнаграждение на Управляващото дружество, в т.ч.:	56 839.19	84.99	53 078.87	78.61
(а) такса за управление на активите на Фонда	45 835.38	68.53	53 078.87	78.61
(б) такса успех за реализирана доходност	11 003.81	16.46	-	-
Комисионни на инвестиционни посредници	1 288.98	1.93	2 509.46	3.72
Възнаграждение на Банката Депозитар	5 251.24	7.85	4 852.48	7.19
Други такси при сделки с финансови инструменти	524.53	0.78	1 457.78	2.16
Други финансови разходи	2 976.52	4.45	5 616.45	8.32
- банкови такси по преводни операции	107.40	0.16	141.00	0.21
- банкови такси, свързани с трансфер на ценни книжа	2 743.12	4.10	5 378.45	7.97
- други	126.00	0.19	97.00	0.14
Общо оперативни разходи	66 880.46	100.00	67 515.04	100.00

Финансов резултат

За дейността си през финансовата 2020 г. ДФ „ДСК Динамика” реализира нетна печалба в размер на 60,972.97 лв. спрямо загуба от 78,357.09 лв. за 2019 г.

Данъчно третиране

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

Данъчно облагане на доходите на притежателите на дялове във Фонда

- 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 Динамика“ свързва размера на капиталовите ресурси, подлежащи на инвестиране, от една страна с процесите на емитиране и обратно изкупуване на дялове на Фонда, а от друга страна с финансовите резултати, реализирани при операции с инструменти от неговия портфейл.

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

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

Движение по капитала	Основен капитал (лв.)	Премии от емисия (лв.)	Финансов резултат (лв.)	Общо собствен капитал (лв.)
Салдо към 01.01.2019 г.	2 357 157	(4 918)	(39 197)	2 313 042
Изменение, в т.ч.:	414 248	(3 962)	(78 357)	331 929
Увеличение	1 201 551	(20 852)	986 001	2 166 700
Намаление	(787 303)	16 890	(1 064 358)	(1 834 771)
Салдо към 31.12.2019 г.	2 771 405	(8 880)	(117 554)	2 644 971
Изменение, в т.ч.:	(377 931)	50 387	60 973	(266 571)
Увеличение	338 552	(22 398)	1 883 844	2 199 998
Намаление	(716 483)	72 785	(1 822 871)	(2 466 569)
Салдо към 31.12.2020 г.	2 393 474	41 507	(56 581)	2 378 400

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

6. Основни рискове, пред които е изправен ДФ „ДСК Динамика”

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

- идентификация на риска;
- оценка на риска;
- избор на стратегия по отношение на риска;
- избор на начини за намаление степента на риска;
- 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 Динамика”, са:

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

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

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

вв) ценови риск - рискът от намаляване на стойността на инвестициите в акции или дялове на колективни инвестиционни схеми при неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.

б) кредитен риск – възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент при неочаквани събития от кредитен характер свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност;

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

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

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

Експозицията на ДФ „ДСК Динамика” по отношение на ценовия, кредитния и ликвидния риск и риска на паричния поток е подробно оповестена във годишния финансов отчет на Фонда за годината приключваща на 31.12.2020 г.

Целите и политиката на ДФ „ДСК Динамика” по управление на финансовия риск, включително политиката му на хеджиране са уредени в Правилата за оценка и управление на риска на ДФ „ДСК Динамика”.

III. Промени в цените на дялове на ДФ „ДСК Динамика”

Договорният Фонд е разделен на дялове, които постоянно издава/продава на инвеститорите при условията на публично предлагане по емисионна стойност, и постоянно изкупува обратно от инвеститорите по цена на обратно изкупуване.

Емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се основават на Нетната стойност на активите (НСА) на един дял.

Нетната стойност на активите, НСА на дял, емисионната стойност и цената на обратно изкупуване се изчисляват ежедневно, съгласно Правилата за оценка на портфейла на Фонда и определяне на НСА, одобрени от КФН и описани в Проспекта на Фонда. НСА се определя като разликата между стойността на активите и стойността на задълженията на Фонда. НСА на един дял се определя като съотношение между НСА и броя дялове в обръщение към момента на изчисляването ѝ.

IV. Нетна стойност на активите на Фонда

Към **31.12.2019 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **2 644 971.07 лв.**

Към **31.12.2020 г.** нетната стойност на активите на Фонда е **2 378 399.91 лв.**

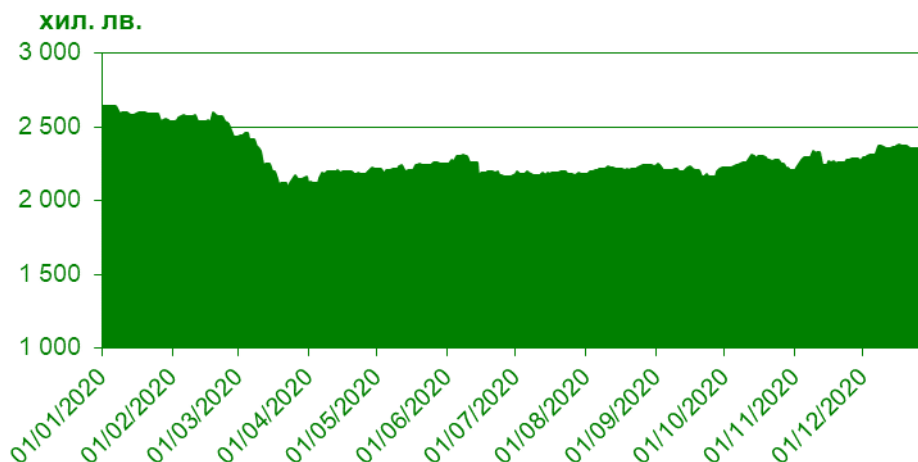
V. Средна нетна стойност на активите на Фонда

За периода **01.01-31.12.2019 г.** средната НСА на Фонда е **2 653 041.46 лв.**

За периода **01.01-31.12.2020 г.** средната НСА на Фонда е **2 291 070.32 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 01.01-31.12.2020



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 31.12.2020 г. емитираните през 2020 г. дялове на Фонда представляват 14.14% от общия брой в обръщение, а обратно изкупените са 29.93%.

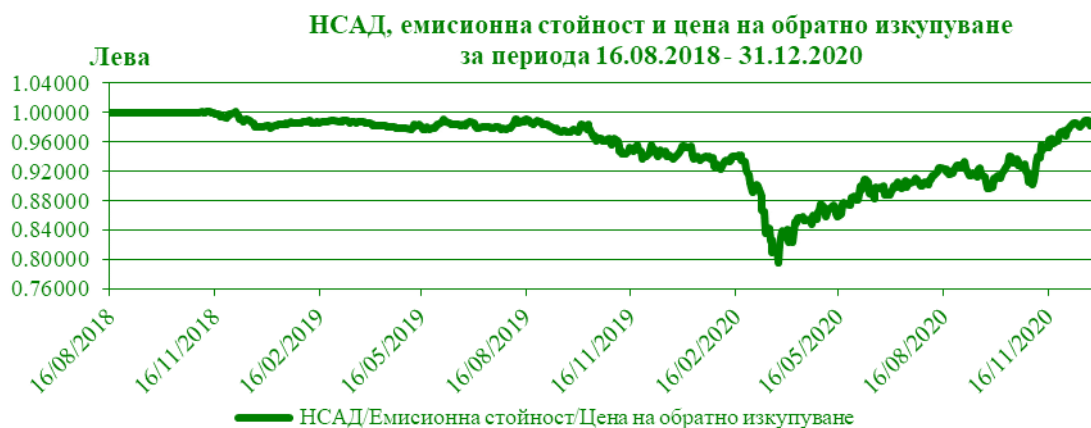
Дялове в обръщение	брой
Салдо към 01.01.2019 г.	2 357 157
Изменение, в т.ч.:	414 248
увеличение - емитирани дялове	1 201 551
намаление - обратно изкупени дялове	(787 303)
Салдо към 31.12.2019 г.	2 771 405
Изменение, в т.ч.:	(377 931)
увеличение - емитирани дялове	338 552
намаление - обратно изкупени дялове	(716 483)
Салдо към 31.12.2020 г.	2 393 474

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

	01.01-31.12.20	01.01-31.12.19
	лв.	лв.
Минимална емисионна стойност на дял/		
Минимална цена на обратно изкупуване на дял	0.79543	0.93668
Максимална емисионна стойност на дял/		
Максимална цена на обратно изкупуване на дял	0.99368	0.99162
Среднопретеглена емисионна стойност на дял/		
Среднопретеглена цена на обратно изкупуване на дял	0.91113	0.97619

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

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



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

	2020	2019
НСА на дял в началото на периода	0.95438	0.98128
Доход от инвестиционни сделки на един дял	0.03932	-0.02690
Други разпределения на дял	-	-
НСА на дял в края на периода	0.99370	0.95438
Обща възвръщаемост (доход) на един дял *	4.12%	-2.74%
Общо нетни активи в края на периода	2 378 399.91	2 644 971.07
Средна стойност на нетни активи (средна НСА)	2 291 070.32	2 653 041.46
Общо оперативни разходи на Фонда	66 880.46	67 515.04
Съотношение на оперативните разходи към средната НСА	2.92%	2.54%
Съотношение на нетната печалба/(загуба) към средната НСА	2.66%	-2.95%

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 2020 г.

През 2020 г. не са сключвани сделки с дялове на Фонда от членовете на съветите на “ДСК Управление на активи” АД и свързаните лица с Дружеството.

IX. Важни събития, настъпили след годишното счетоводно приключване

Към датата на изготвяне на настоящия отчет няма тенденции, настъпили и/или предстоящи събития, както и рискове, известни на ръководството на „ДСК Управление на активи” АД, управляващо дружество на Фонда, които да окажат негативно влияние върху бъдещото развитие на Фонда.

X. Предвиждано развитие на Фонда

През 2021 г. дейността на „ДСК Динамика” ще продължи в съответствие с основните цели на Фонда - нарастване на стойността на инвестициите чрез реализиране на доходност над доходността на референтния индекс в рамките на минималния препоръчителен инвестиционен хоризонт от три години посредством отчитане на капиталови печалби, приходи от дивиденди, както и текущи доходи от дългови и други финансови инструменти при поемане на умерен до висок риск и осигуряване на ликвидност на вложението.

Предходната 2020 г. може да се окаже като нетипична година, най-вече поради ефекта на глобалната пандемия от коронавирус. Станахме свидетели на много мощен и рязък спад на глобалните капиталови пазари по време на първата вълна на вируса. Икономическите данни за второто тримесечие на годината по целия свят бяха дълбоко на червена територия. След това последва много рязко възстановяване през третото тримесечие като последствие от разхлабването на противоепидемичните мерки и огромните финансови стимули, инициирани от всички правителства. Ясната позиция на централните банки на водещите световни икономики, че ще осигурят необходимата подкрепа за преодоляване на негативните ефекти, подеждва вдъхновяващо на пазарните участници и те бяха оптимистично настроени, въпреки разразилата се втора вълна на пандемия в края на годината.

Основните фактори, които ще влияят върху дейността на Фонда през годината са развитието на пандемията и състоянието на световната икономика. Рисковите фактори, които ни очакват през 2021 г., включват:

- Трудности в овладяване на пандемията;
- По-слабо възстановяване на икономиките вследствие на продължаващ „локдаун“ в държавите, където вирусът продължава да се разпространява по-силно;
- Ръст на фалитите на компании, породил ограничени бизнес възможности, като определени сектори могат да са доста по-силно засегнати от рестриктивните мерки.

Предвид текущото състояние на световната икономика и възможното развитие оттук нататък, има два възможни сценария. Първо, ако пандемията не бъде овладяна и икономиката продължи да се свива, или расте анемично, то пазарите на акции ще бъдат подложени на натиск. Той ще бъде по-силен при процикличните сектори, тези които иначе се облагодетелстват от бърз темп на растеж на световната икономика. Дефанзивните сектори най-вероятно ще се представят по-добре от общия пазар.

Вторият вариант, при който пандемията е успешно овладяна и световната икономика започне бързо възстановяване би облагодетелствал процикличните компании и ще се отрази по-малко на дефанзивните отрасли. И тук има условности обаче - някои дефанзивни сектори биха се представили силно и при растяща икономика, например - сектор енергетика, към който спадат и компаниите, добиващи петрол. Растяща икономика води до по-силно търсене на горива и по-добри резултати на компаниите от сектора. Също така, сектор здравеопазване е вероятно да се представи също силно предвид нуждата от неговите продукти за овладяване на пандемията и здравна превенция.

Като обобщение, консенсусното мнение за 2021 г. е, че ще станем свидетели на ограничаване на пандемията. По този начин световната икономика ще може да се възстанови и да продължи нормалния си ход. Остава отворен обаче въпросът с растящия дълг - държавен и корпоративен, който при евентуално повишаване на лихвите може да доведе до вълна от фалити.

При управлението на портфейла на „ДСК Динамика“ през 2021 година ще имаме селективен подход относно инвестициите в дялови ценни книжа. Инвестиционната политика ще бъде гъвкава и ще е насочена към географска и секторна диверсификация на притежаваните финансови инструменти с цел избягване на концентрация в даден регион или сектор. Фондът може да заема дълги позиции чрез директни инвестиции и/или деривативни финансови инструменти, както и къси позиции чрез деривативни финансови инструменти. Стратегията на УД „ДСК Управление на активи“ АД предвижда активно управление и постоянно следене и анализиране на пазарите, на които Фонда инвестира. Управляващото дружество ще базира своите инвестиционни решения, на свои проучвания, очаквания и преценка главно на основата на фундаментални и в по малка степен на технически фактори, претегляйки очакваната доходност и риск.

XI. Действия в областта на научноизследователската и развойната дейност

Поради спецификата на дейността на Фонда, 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 2020 г. по организирането и управлението на Фонда „ДСК Управление на активи” АД се придържахме 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 колективни инвестиционни схеми

Към 31.12.2020 г. част от набраните средства чрез публичното предлагане на дялове на Фонда са инвестирани в следната колективна инвестиционна схема:

Емитент	Инвестирани средства	Макс. размер на възнаграждението на УД, съгласно проспекта на емитента
Lyxor MSCI Korea C-EUR UCITS ETF	153 хил. лв.	0.45% от год. средна НСА
iShares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF (ACC)	206 хил. лв.	0.20% от год. средна НСА
SPDR Russell 2000 U.S. Small Cap UCITS ETF	191 хил. лв.	0.30% от год. средна НСА
iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	162 хил. лв.	0.36% от год. средна НСА
SPDR S&P 500 UCITS ETF	119 хил. лв.	0.09% от год. средна НСА
AMUNDI MSCI EM Latin America UCITS ETF	91 хил. лв.	0.20% от год. средна НСА
INVESCO S&P 500 UCITS ETF (EUR Hedged)	156 хил. лв.	0.05% от год. средна НСА
DBX-trackers DAX UCITS ETF	108 хил. лв.	0.09% от год. средна НСА
EURO STOXX 50 UCITS ETF	106 хил. лв.	0.09% от год. средна НСА
Amundi Nasdaq - 100 - EUR Hdg Dly UCITS ETF	107 хил. лв.	0.35% от год. средна НСА
Xtrackers MSCI China UCITS ETF	109 хил. лв.	0.65% от год. средна НСА

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

За периода 01.01.2020 г.-31.12.2020 г. ДФ „ДСК Динамика“ е сключвал сделки с деривативни инструменти по смисъла на чл.38,ал.1,т.8 от ЗДКИСДПКИ. Деривативният финансов инструмент е бил валутен форуърден контракт с цел намаляване на риска от промяна на валутния курс, свързан с управлението на финансови инструменти.

Към 31.12.2020 г. Фондът не притежава деривативни инструменти.

За периода 01.01.2020 г.-31.12.2020 г. ДФ „ДСК Динамика“ не е сключвал репо сделки с финансови инструменти.

XV. Информация по чл. 73, т. 6 от Наредба № 44 на КФН

ДФ „ДСК Динамика“ е част от групата договорни фондове, управлявани от „ДСК Управление на активи“ АД (УД/Дружеството), като към края на 2020 г. Дружеството организира и управлява дейността на 12 договорни фонда с обща нетна стойност на активите в размер на 192 млн. лв. В тази връзка, разходите за възнаграждения и числеността на персонала на „ДСК Управление на активи“ АД не трябва да се съпоставят спрямо дейността, на който и да е от управляваните от него фондове, разглеждан поотделно. Пълната информация за дейността на Управляващото дружество може да се намери в неговия годишен финансов отчет за 2020 г. (интернет страница: www.dskam.bg).

За финансовата 2020 г. отчетеното възнаграждение на УД за управление на ДФ „ДСК Динамика“ е в размер на 2.48% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда, в т.ч. 2.00% такса за управление на активите и 0.48% такса за успех, изчислена като 20.00% от реализираната доходност на Фонда, надвишаваща доходността на определения референтен индекс. За отчетния период ДФ „ДСК Динамика“ няма задължение и съответно не изплащало други възнаграждения, вкл. на управляващото го дружество и/или на неговите служители или други членове на персонала.

1. Обща информация за Управляващото дружество

„ДСК Управление на активи“ АД е управляващо дружество по смисъла на чл. 86, ал. 1 и 2 от ЗДКИСДПКИ.

Управляващото дружество има двустепенна система на управление. Управителните органи са: Общо Събрание (ОС), Надзорен Съвет (НС) и Управителен Съвет (УС), като УС и НС са съставени от по трима членове.

Дружеството се представлява от главен изпълнителен директор и прокурист, а средно списъчният брой на персонала за 2020 г. е 18.

2. Политика за възнагражденията на Управляващото дружество

Управляващото дружество е приело и прилага Политика за определяне и изплащане на възнагражденията, която обхваща всички форми на възнаграждения, като заплати и други финансови и/или материални стимули, включително облаги, свързани с доброволно пенсионно и/или здравно осигуряване.

Управляващото дружество може да изплаща както постоянно, така и променливо възнаграждение. Постоянното възнаграждение представлява плащания към съответното лице от горепосочените категории, които не се формират въз основа на оценка за изпълнението на лицето и в него се включват основното възнаграждение (заплата) и допълнителните трудови възнаграждения и/или други трудови възнаграждения с постоянен характер, съгласно действащото законодателство.

Променливото възнаграждение се обвързва с резултати от дейността чрез комбинация от оценката за резултатите на отделното лице и на организационното звено, в което работи, или на съответната колективна инвестиционна схема, рисковия ѝ профил, както и цялостните резултати на Управляващото дружество. Оценката за работата се основава на финансови и нефинансови показатели (критерии), като:

1. изпълнение на специфични и краткосрочни задачи;
2. съществен принос към финансовия резултат, като политиката не изключва изплащане на променливо възнаграждение без отчитане на разликите в заеманите длъжности и конкретния принос на лицата;
3. повишаване на професионалната квалификация;
4. проявена лоялност и екипност;
5. други.

Членовете на Управителния съвет на Управляващото дружество, на които не е възложено управлението и които имат опит в управлението на риска и възнагражденията, са извършили периодичен преглед за спазването на изискванията по чл. 108, ал. 3 ЗДКИСДПКИ. Преглед на изпълнението на политиката за възнагражденията е извършен и от отдел „Съответствие“ на Управляващото дружество.

При прегледите по чл. 108, ал. 5 и 6 ЗДКИСДПКИ не са констатирани нередности.

„ДСК Управление на активи“ АД е приело Политика за възнагражденията, в съответствие с ЗДКИСДПКИ, чрез който в българското законодателство се въвеждат разпоредбите на Директива 2014/91/ЕС на Европейския парламент и на Съвета, както и с Насоките за разумни политики за възнаграждения съгласно Директивата за предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа на ESMA, които Комисията за финансов надзор е приела да спазва.

Актуалната Политика за определяне и изплащане на възнагражденията в Управляващото дружество е публикувана на Интернет страницата на „ДСК Управление на активи“ АД.

3. Възнаграждения

Изплатените възнаграждения от УД „ДСК Управление на активи“ АД през финансовата 2020 г. са в размер на 1,131 хил. лв. в т.ч. постоянни възнаграждения на обща стойност от 888 хил. лв. и променливи – 243 хил. лв.

При разпределението на изплатените възнаграждения е използвана следната категоризация:

I. „Идентифициран персонал“ – лица, които в своята професионалната дейност оказват съществено влияние върху рисковия профил на управляваните от Управляващото дружество колективни инвестиционни схеми, в т.ч.:

- Членовете на УС на Дружеството и други лица с представителна власт, вкл. тези с делегирани правомощия. За дейността си през 2020 г. членовете на УС на Дружеството не са получавали възнаграждение.
- Служителите, чиято дейност е свързана с поемане на рискове
- Служителите, изпълняващи контролни функции

II. „Други служители“ - всички останали служители.

Разпределението на изплатените възнаграждения през 2020 г. между идентифицирания персонал и останалите служители, както и броят на получателите е както следва:

3.1. Постоянни възнаграждения

Категория служители	Получатели (брой)	Постоянно възнаграждение (хил. лв.)
I. Идентифициран персонал	11	688
II. Други служители	9	200
ОБЩО	20	888

В „Брой получатели” се включват всички лица, получили възнаграждения през 2020 г. без да се отчита периода, за който се отнасят.

В постоянното възнаграждение не са включени изплатените обезщетения за временна неработоспособност за сметка на Дружеството, съгласно Кодекса за социално осигуряване.

3.2. Променливи възнаграждения

Категория служители	Получатели (брой)	Променливо възнаграждение (хил. лв.)
I. Идентифициран персонал, в т.ч.:	9	197
- за предходни години	9	197
II. Други служители, в т.ч.:	8	46
- за предходни години	8	46
ОБЩО	17	243

Към 31.12.2020 г. Управляващото дружество има начислени, но неизплатени, променливи възнаграждения на персонала в размер на 204 хил. лв., в т.ч. 121 хил. отчетени за 2020 г.

3.3. Други форми на възнаграждения

През отчетният период „ДСК Управление на активи” АД е имал сключен договор за доброволно здравно осигуряване за своя сметка и в полза на лицата, работещи на трудови договори и договори за управление. На всички служители са предоставени идентични осигурителни пакети и се ползват с еднакви права на обслужване. Общият размер на разходите е 6 хил. лв.

Дружеството не е изплащало компенсации при прекратяване на договори на служители, освен обезщетенията за неизползван платен годишен отпуск.

XVI. Обобщена информация за дейността на Фонда

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

	31.12.2019 - 31.12.2020 г.	31.12.2018 - 31.12.2019 г.	15.08.2018 - 31.12.2018 г.
Стойност на активите в началото на периода	2 649 829.29	2 315 709.92	-
Стойност на активите към края на периода	2 393 796.55	2 649 829.29	2 315 709.92
Стойност на текущите задължения в началото на периода	4 858.22	2 668.22	-
Стойност на текущите задължения към края на периода	15 396.64	4 858.22	2 668.22
Общо приходи от дейността към края на периода	1 883 844.14	986 000.68	68 260.61
Общо разходи за дейността към края на периода	1 822 871.17	1 064 357.77	107 457.89
Финансов резултат към края на периода	60 972.97	(78 357.09)	(39 197.28)
Финансов резултат от минали години	(117 554.37)	(39 197.28)	-
Нетна стойност на активите (НСА) в началото на периода	2 644 971.07	2 313 041.70	-
Нетна стойност на активите (НСА) към края на периода	2 378 399.91	2 644 971.07	2 313 041.70
Брой дялове в обръщение към края на периода	2 393 474.00	2 771 405.00	2 357 157.00
Средна НСА за периода	2 291 070.32	2 653 041.46	1 284 636.32
НСА на 1 дял *	0.99370	0.95438	0.98128
Емисионна стойност на 1 дял *	0.99370	0.95438	0.98128
Цена на обратно изкупуване на 1 дял *	0.99370	0.95438	0.98128

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 Динамика”:

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев
Прокурист

Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Дата: 19.03.2021 г.

**ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР И
ГОДИШЕН ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
31 ДЕКЕМВРИ 2020**

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИЯ ОДИТОР

До акционерите на "ДСК Управление на активи" АД

ДОКЛАД ОТНОСНО ОДИТА НА ФИНАНСОВИЯ ОТЧЕТ

Мнение

Ние извършихме одит на финансовия отчет на Договорен фонд „ДСК Динамика“ („Фондът“), съдържащ отчета за финансовото състояние към 31 декември 2020 и отчета за всеобхватния доход, отчета за промените в нетните активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове и отчета за паричните потоци за годината, завършваща на тази дата, както и пояснителните приложения към финансовия отчет, съдържащи оповестяване на съществените счетоводни политики и друга пояснителна информация.

По наше мнение, приложеният финансов отчет представя достоверно, във всички съществени аспекти, финансовото състояние на Фонда към 31 декември 2020 и неговите финансови резултати от дейността и паричните му потоци за годината, завършваща на тази дата, в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС).

База за изразяване на мнение

Ние извършихме нашия одит в съответствие с Международните одиторски стандарти (МОС). Нашите отговорности съгласно тези стандарти са описани допълнително в раздела от нашия доклад „Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет“. Ние сме независими от Фонда и управляващата го компания "ДСК Управление на активи" АД (Компанията) в съответствие с Международния етичен кодекс на професионалните счетоводители (включително Международни стандарти за независимост) на Съвета за международни стандарти по етика за счетоводители (Кодекса на СМСЕС), заедно с етичните изисквания на Закона за независимия финансов одит (ЗНФО), приложими по отношение на нашия одит на финансовия отчет в България, като ние изпълнихме и нашите други етични отговорности в съответствие с изискванията на ЗНФО и Кодекса на СМСЕС. Ние считаме, че одиторските доказателства, получени от нас, са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение.

Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него

Управителният съвет на Компанията ("Ръководството") носи отговорност за другата информация. Другата информация се състои от доклад за дейността, изготвен от ръководството съгласно Глава седма от Закона за счетоводството, но не включва финансовия отчет и нашия одиторски доклад върху него.

Делойт се отнася към едно или повече дружества - членове на Делойт Туш Томацу Лимитид ("ДТТЛ"), както и към глобалната мрежа от дружества - членове и свързаните с тях дружества (общо наричани „Организацията на Делойт"). ДТТЛ (наричано също "Делойт Глобал") и всяко дружество - член и неговите свързани дружества са юридически самостоятелни и независими лица, които не могат да поемат задължения или да се обвързват взаимно по отношение на трети страни. ДТТЛ и дружествата-членове на ДТТЛ и свързаните дружества са отговорни единствено за своите действия и бездействия. ДТТЛ не предоставя услуги на клиенти. Моля, посетете www.deloitte.com/about, за да научите повече.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the "Deloitte organization"). DTTL (also referred to as "Deloitte Global") and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more.

Нашето мнение относно финансовия отчет не обхваща другата информация и ние не изразяваме каквато и да е форма на заключение за сигурност относно нея, освен ако не е изрично посочено в доклада ни и до степента, до която е посочено.

Във връзка с нашия одит на финансовия отчет, нашата отговорност се състои в това да прочетем другата информация и по този начин да преценим дали тази друга информация е в съществено несъответствие с финансовия отчет или с нашите познания, придобити по време на одита, или по друг начин изглежда да съдържа съществено неправилно докладване.

В случай че на базата на работата, която сме извършили, ние достигнем до заключение, че е налице съществено неправилно докладване в тази друга информация, от нас се изисква да докладваме този факт.

Нямаме какво да докладваме в това отношение.

Отговорности на ръководството и лицата, натоварени с общо управление за финансовия отчет

Ръководството носи отговорност за изготвянето и достоверното представяне на този финансов отчет в съответствие с МСФО, приети от ЕС, и за такава система за вътрешен контрол, каквато ръководството определя като необходима за осигуряване изготвянето на финансови отчети, които не съдържат съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка.

При изготвяне на финансовия отчет ръководството носи отговорност за оценяване способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие, оповестявайки, когато това е приложимо, въпроси, свързани с предположението за действащо предприятие и използвайки счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие, освен ако ръководството не възнамерява да ликвидира Фонда или да преустанови дейността му, или ако ръководството на практика няма друга алтернатива, освен да постъпи по този начин.

Надзорният съвет на Компанията („Лицата, натоварени с общо управление“) носи отговорност за осъществяването на надзор над процеса по финансово отчитане на Фонда.

Отговорности на одитора за одита на финансовия отчет

Нашите цели са да получим разумна степен на сигурност относно това дали финансовият отчет като цяло не съдържа съществени неправилни отчитания, независимо дали дължащи се на измама или грешка, и да издадем одиторски доклад, който да включва нашето одиторско мнение. Разумната степен на сигурност е висока степен на сигурност, но не е гаранция, че одит, извършен в съответствие с МОС, винаги ще разкрива съществено неправилно отчитане, когато такова съществува. Неправилни отчитания могат да възникнат в резултат на измама или грешка и се считат за съществени, ако би могло разумно да се очаква, че те, самостоятелно или като съвкупност, биха могли да окажат влияние върху икономическите решения на потребителите, вземани въз основа на този финансов отчет.

Като част от одита в съответствие с МОС, ние използваме професионална преценка и запазваме професионален скептицизъм по време на целия одит. Ние също така:

- идентифицираме и оценяваме рисковете от съществени неправилни отчитания във финансовия отчет, независимо дали дължащи се на измама или грешка, разработваме и изпълняваме одиторски процедури в отговор на тези рискове и получаваме одиторски доказателства, които да са достатъчни и уместни, за да осигурят база за нашето мнение. Рискът да не бъде разкрито съществено неправилно отчитане, което е резултат от измама, е по-висок отколкото риска от

съществено неправилно отчитане, което е резултат от грешка, тъй като измамата може да включва тайно споразумяване, фалшифициране, преднамерени пропуски, изявления за въвеждане на одитора в заблуждение, както и пренебрегване или заобикаляне на вътрешния контрол.

- получаваме разбиране за вътрешния контрол, имащ отношение към одита, за да разработим одиторски процедури, които да са подходящи при конкретните обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на вътрешния контрол на Фонда.
- оценяваме уместността на използваните счетоводни политики и разумността на счетоводните приблизителни оценки и свързаните с тях оповестявания, направени от ръководството на Компанията.
- достигаем до заключение относно уместността на използване от страна на ръководството на Компанията на счетоводната база на основата на предположението за действащо предприятие и, на базата на получените одиторски доказателства, относно това дали е налице съществена несигурност, отнасяща се до събития или условия, които биха могли да породят значителни съмнения относно способността на Фонда да продължи да функционира като действащо предприятие. Ако ние достигнем до заключение, че е налице съществена несигурност, от нас се изисква да привлечем внимание в одиторския си доклад към свързаните с тази несигурност оповестявания във финансовия отчет или в случай че тези оповестявания са неадекватни, да модифицираме мнението си. Нашите заключения се основават на одиторските доказателства, получени до датата на одиторския ни доклад. Бъдещи събития или условия обаче могат да станат причина Фонда да преустанови функционирането си като действащо предприятие.
- оценяваме цялостното представяне, структура и съдържание на финансовия отчет, включително оповестяванията, и дали финансовия отчет представя основополагащите за него сделки и събития по начин, който постига достоверно представяне.

Ние комуникираме с лицата, натоварени с общо управление, наред с останалите въпроси, планирания обхват и време на изпълнение на одита и съществените констатации от одита, включително съществени недостатъци във вътрешния контрол, които идентифицираме по време на извършвания от нас одит.

ДОКЛАД ВЪВ ВРЪЗКА С ДРУГИ ЗАКОНОВИ И РЕГУЛАТОРНИ ИЗИСКВАНИЯ

Допълнителни въпроси, които поставя за докладване Законът за счетоводството

В допълнение на нашите отговорности и докладване съгласно МОС, описани по-горе в раздела „Друга информация, различна от финансовия отчет и одиторския доклад върху него“ по отношение на доклада за дейността, ние изпълнихме и процедурите, добавени към изискваните по МОС, съгласно "Указания относно нови разширени одиторски доклади и комуникация от страна на одитора" на професионалната организация на регистрираните одитори в България – Институт на дипломираните експерт счетоводители (ИДЕС). Тези процедури касаят проверки за наличието, както и проверки на формата и съдържанието на тази друга информация с цел да ни подпомогнат във формиране на становище относно това дали другата информация включва оповестяванията и докладванията, предвидени в Глава седма от Закона за счетоводството, приложим в България.

Становище във връзка с чл. 37, ал. 6 от Закона за счетоводството

На базата на извършените процедури, нашето становище е, че:

- Информацията, включена в доклада за дейността за финансовата година, за която е изготвен финансовият отчет, съответства на финансовия отчет.
- Докладът за дейността е изготвен в съответствие с изискванията на Глава седма от Закона за счетоводството.

Делойт Одит ООД
Рег. № 033 от Регистъра на регистрираните одитори
по чл. 20 от Закона за независимия финансов одит

Росица Ботева
Регистриран одитор, отговорен за одита
Управител
Делойт Одит ООД

бул. Ал. Стамболийски 103
1303 София, България

ОТЧЕТ ЗА ФИНАНСОВОТО СЪСТОЯНИЕ
към 31 декември 2020

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2020	2019
Активи			
Парични средства	5	609	1 152
Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата		1 784	1 495
Държавни ценни книжа	7	138	102
Корпоративни облигации	7	86	90
Акции	7	52	503
Колективни инвестиционни схеми	7	1 508	800
Валутен форуърд	8	-	3
Общо активи		2 393	2 650
Пасиви			
Текущи задължения	9	15	5
Общо пасиви		15	5
Нетни активи, принадлежащи на инвеститорите в дялове		2 378	2 645
Нетна стойност на активите на дял (в лева)		0.99370	0.95438

Годишният финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Динамика“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 5 до 33.

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на активи“ АД на 19 март 2021 г.

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев
Прокурист

Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Росица Ботева
Регистриран одитор, отговорен за одита
Управител на Делойт Одит ООД
Рег. № 033 от Регистъра по чл. 20 от ЗНФО

ОТЧЕТ ЗА ВСЕОБХВАТНИЯ ДОХОД
за годината, приключваща на 31 декември 2020

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2020	2019
Приходи от лихви от дългови ценни книжа		5	8
Печалби/(Загуби) от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно	11	122	(9)
Приходи от дивиденди		2	1
Разходи за външни услуги	12	(64)	(62)
Други финансови разходи		(3)	(6)
Загуби от валутни операции, нетно	13	(1)	(10)
Печалба/(Загуба) преди данъчно облагане		61	(78)
Разход за данък върху печалбата		-	-
Печалба/(Загуба) за годината		61	(78)
Друг всеобхватен доход		-	-
Общо всеобхватен доход за годината		61	(78)
Промяна, отчетена в нетните активи принадлежащи на инвеститорите в дялове		61	(78)

Годишният финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Динамика“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 5 до 33.

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на активи“ АД на 19 март 2021 г.

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев
Прокурист

Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Росица Ботева
Регистриран одитор, отговорен за одита
Управител на Делойт Одит ООД
Рег. № 033 от Регистъра по чл. 20 от ЗНФО

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ
за годината, приключваща на 31 декември 2020

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2020	2019
Парични потоци от оперативна дейност			
Покупка на финансови активи		(2 188)	(2 729)
Продажба на финансови активи		2 020	1 740
Постъпления от лихви		8	8
Получени дивиденди		2	1
Плащания на комисионни		(56)	(64)
Плащания по валутни операции		(1)	(1)
Нетни парични потоци (за) оперативна дейност		(215)	(1 045)
Парични потоци от финансова дейност			
Постъпления от емисия на собствени дялове		316	1 181
Плащания за обратно изкупуване на собствени дялове		(644)	(771)
Нетни парични потоци (за)/от финансова дейност		(328)	410
Нетно изменение на пари и парични еквиваленти		(543)	(635)
Пари и парични еквиваленти в началото на периода	6	1 152	1 787
Пари и парични еквиваленти в края на периода	6	609	1 152

Годишният финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Динамика“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 5 до 33.

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на активи“ АД на 19 март 2021 г.

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев
Прокурист

Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Росица Ботева
Регистриран одитор, отговорен за одита
Управител на Делойт Одит ООД
Рег. № 033 от Регистъра по чл. 20 от ЗНФО

**ОТЧЕТ ЗА ПРОМЕНИТЕ В НЕТНИТЕ АКТИВИ, ПРИНАДЛЕЖАЩИ НА ИНВЕСТИТОРИТЕ
В ДЯЛОВЕ**
за годината, приключваща на 31 декември 2020

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	2020	2019
Салдо към 01 януари		2 645	2 313
Нетна печалба/(загуба) за годината		61	(78)
Емитиране на дялове през периода		316	1 181
Обратно изкупуване на дялове през периода		(644)	(771)
Салдо към 31 декември	11	2 378	2 645

Годишният финансов отчет на Договорен фонд „ДСК Динамика“ следва да се разглежда заедно с приложенията към него, представляващи неразделна част от финансовия отчет, представени на страници от 5 до 33.

Годишният финансов отчет е одобрен от името на Управляващото дружество „ДСК Управление на активи“ АД на 19 март 2021 г.

Петко Кръстев
Главен изпълнителен директор

Димитър Тончев
Прокурист

Съставил: Марко Марков
Финансов директор

Росица Ботева
Регистриран одитор, отговорен за одита
Управител на Делойт Одит ООД
Рег. № 033 от Регистъра по чл. 20 от ЗНФО

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020**1. Статут и предмет на дейност**

Договорен фонд „ДСК Динамика“ (ДФ „ДСК Динамика“ 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 Динамика“ на база Разрешение № 177–ДФ/12.07.2018 на Комисията за финансов надзор („КФН“), както и одобрени от нея Проспект и Правила на Фонда.

УД „ДСК Управление на активи“ АД, действащо за сметка на Фонда, е сключило договор с ТБ „Алианц България“ АД - Банка-депозитар на Фонда, съгласно изискванията на Закона за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране (ЗДКИСДПКИ).

За постоянната продажба и обратно изкупуване на дялове на Фонда, Управляващото дружество е сключило договори за дистрибуция на дяловете на Фонда с „Банка ДСК“ АД.

Публичното предлагане на дялове на Фонда започва на 15 август 2018.

ДФ „ДСК Динамика“ е договорен фонд по смисъла на чл. 5, ал. 2 от ЗДКИСДПКИ. Фондът е колективна инвестиционна схема за инвестиране в прехвърляеми ценни книжа и в други ликвидни финансови активи по смисъла на чл. 38, ал. 1 от ЗДКИСДПКИ.

Инвеститорите предоставят парични средства, срещу които получават дялове на Фонда. Броят дялове, притежавани от инвеститора, удостоверява каква част от общия размер на активите на Фонда притежава собственикът им. По искане на притежателите на дялове, Фондът изкупува обратно своите дялове по цена, базирана на нетната стойност на активите му. Броят дялове на Фонда е променлива величина съгласно закона и може да се изменя всеки работен ден в зависимост от издадените и обратно изкупените дялове.

Притежателите на дялове на Фонда имат:

- Право на обратно изкупуване на дяловете;
- Право на информация;
- Право на ликвидационен дял.

Фондът е неперсонифицирано дружество по смисъла на Закона за задълженията и договорите и не е юридическо лице. Фондът представлява обособено имущество за инвестиране на набраните парични средства в различни финансови инструменти чрез разпределение на риска и в съответствие с инвестиционната стратегия, описана в Проспекта и в Правилата на Фонда.

Дейността на Фонда, включително управлението на активите му, се осъществява от Управляващото дружество, което е лицензирано и контролирано постоянно от Комисията за финансов надзор.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020**2. База за изготвяне*****Приложими стандарти***

Настоящият годишен финансов отчет е изготвен в съответствие с Международните стандарти за финансово отчитане (МСФО), приети от Европейския съюз (ЕС). МСФО, приети от ЕС, е общоприетото наименование на рамката с общо предназначение-счетоводна база, еквивалентна на рамката, въведена с дефиницията съгласно § 1, т. 8 от Допълнителните разпоредби на Закона за счетоводството под наименованието „Международни счетоводни стандарти“ (МСС).

База за изготвяне

Финансовият отчет е изготвен на базата на историческата стойност, с изключение на:

- финансови активи и пасиви, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Функционална валута и валута на представяне

Този финансов отчет е представен в български лева (BGN), закръглени до хиляда. Българският лев е функционалната валута на ДФ „ДСК Динамика“.

Използване на оценки и допускания

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

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

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

3. Счетоводни политики***Определяне нетната стойност на активите на Фонда***

ДФ „ДСК Динамика“ 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 Динамика“ 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 ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020**3. Счетоводни политики, продължение****3.1. Финансови инструменти****3.1.1. Класификация**

В съответствие с МСФО 9, финансовите активи и пасиви на Фонда при първоначалното им признаване се класифицират в представените по-долу категории.

Финансови активи

Финансовите активи на Фонда се класифицират последващо като:

- Оценявани по амортизирана стойност, или
- Оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата.

Финансови активи, отчитани по амортизирана стойност

Финансов актив се оценява по амортизирана стойност, ако са изпълнени следните две условия:

- финансовият актив се държи в рамките на бизнес модел, чиято цел е активите да бъдат държани, за да се съберат договорните парични потоци; и
- съгласно договорните условия на финансовия актив на конкретни дати възникват парични потоци, които са единствено плащания по главница и лихва върху непогасената сума на главницата.

В тази категория се класифицират разплащателни сметки, депозити и вземания.

Финансови активи, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата

При прилагането на тази класификация, финансов актив или финансов пасив се счита за държан за търгуване, ако:

- Той е придобит основно с цел продажба или обратно изкупуване в близко бъдеще, или
- При първоначалното признаване, той е част от портфейл от финансови инструменти, които се управляват заедно с цел реализиране на краткосрочна печалба, или
- Той е дериват (с изключение на дериватив, който е договор за финансова гаранция или е ефективен хеджиращ инструмент)

С оглед максимална защита на интересите на инвеститорите и за отчитане на пазарните условия, придобитите финансови инструменти се класифицират като „финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата“ на база:

- Активно управление на финансовите активи с цел покупка и продажба в кратък срок или ги държи като част от портфейл за генериране на печалба от колебанията в цената, както и с цел реализиране на парични потоци посредством продажба на тези активи, и
- Използване на справедливата стойност за целите на оценка и вземане на решения за управлението на финансовите активи., респ. реализацията тези справедливи стойности.

В тази категория се класифицират всички капиталови и дългови финансови инструменти. Също така деривативни договори в актива.

Финансови пасиви, отчитани по справедлива стойност през печалбата или загубата

Финансов пасив се отчита в тази категория ако отговаря на определението за държани за търгуване. Фондът включва в тази категория деривативни договори в пасива.

Финансови пасиви, отчитани по амортизирана стойност

Тази категория включва всички финансови пасиви, различни от тези, отчитани по справедлива стойност в печалбата или загубата.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020**3. Счетоводни политики, продължение****3.1. Финансови инструменти, продължение****3.1.2. 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. Датата на уреждане е датата, на която се прехвърля актив на или от Фонда. Отчитането на база датата на уреждане се отнася за признаване на актив в деня, в който е получен от Фонда, и отписване на актив и признаване на печалба или загуба при освобождаване в деня, в който е прехвърлен от Фонда.

3.1.3. Първоначална оценка

Финансовите активи и финансовите пасиви, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, първоначално се признават по справедлива им стойност. Всички транзакционни разходи за такива инструменти се признават директно в печалбата или загубата.

Финансовите активи и пасиви (различни от тези, класифицирани като оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата) се оценяват първоначално по тяхната справедлива стойност плюс всички преки разходи, свързани с придобиването или емитирането.

3.1.4. Последваща оценка

След първоначалното признаване, за финансовите инструменти, които са класифицирани като оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, се извършва ежедневна преоценка на тяхната справедлива стойност. Последващите промени в справедливата стойност се отчитат в отчета за всеобхватния доход, като лихви и дивиденди по тези финансови инструменти се представят отделно.

3.1.5. Отписване

Финансов актив се отписва на датата на вальора, на която Фонда губи контрол върху договорните права, включващи актива. Това може да стане при погасяване 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 финансов актив, което е създадено или задържано от Дружеството, се признава като отделен актив или пасив.

Дружеството отписва финансов пасив когато неговите договорни задължения са изпълнени, или са отменени, или са изтекли.

3.2 Обезценка на финансови активи

Признаването на коректива за загуби за очаквани кредитни загуби от финансов актив се признава на база Общия подход по МСФО 9.

Към всяка отчетна дата Управляващото дружество оценява дали кредитният риск на финансов актив се е увеличил значително след първоначалното признаване. При оценката си Управляващото дружество отчита промяната в риска от настъпване на неизпълнение през очаквания срок на финансовия инструмент, а не промяната в размера на очакваните кредитни загуби. За да направи тази оценка, Управляващото дружество сравнява риска от настъпване на неизпълнение по финансовия инструмент към отчетната дата и към датата на първоначалното признаване.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020**3. Счетоводни политики, продължение****3.2 Обезценка на финансови активи, продължение**

В случай, че към отчетната дата кредитният риск на финансов актив не се е увеличил значително след първоначалното признаване, Управляващото дружество оценява коректив за загуби за този финансов инструмент в размер, равен на очакваните кредитни загуби за 12 месеца.

В случай, че към отчетната дата кредитният риск на финансов инструмент се е увеличил значително, Управляващото дружество оценява коректива за загуби за финансов инструмент в размер, равен на очакваните кредитни загуби за целия срок на инструмента.

Управляващото дружество оценява очакваните кредитни загуби по финансов актив на Фонда така, че да бъде взета предвид:

- сумата, определена безпристрастно и претеглена на базата на вероятността чрез оценяване на обхвата на възможните резултати;
- стойността на парите във времето; и
- разумната и аргументирана информация, достъпна без извършване на излишни разходи или усилия към отчетната дата, за минали събития, текущи условия и прогнозираните бъдещи икономически условия.

3.3. 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. Активен пазар е пазар, на който сделките за даден актив или пасив се извършват с достатъчна честота и обем, така че се осигурява непрекъсната ценова информация.

Ако пазарът за даден финансов инструмент не е активен, Управляващото дружество 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 Фонда 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 риск 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 Управляващото дружество 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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020**3. Счетоводни политики, продължение****3.3. Принцип за оценка по справедлива стойност, продължение**

При оценката на финансовите инструменти на Фонда, Управляващото дружество прилага „Правилата за оценка на портфейла и за определяне на НСА на Фонда“, одобрени от КФН. Правилата съдържат детайлна информация за методите на оценка по видове финансови инструменти и е на разположение на интернет страницата на „ДСК Управление на активи“ АД (www.dskam.bg).

3.4 Пари и парични еквиваленти

Фондът отчита като пари и парични еквиваленти, за целите на отчета за паричните потоци, 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 не се включват в паричния поток като пари и парични еквиваленти.

3.5 Приходи и разходи

Във финансовите отчети на Фонда се отразяват само текущите приходи и разходи, които се отнасят за периода, както и тези от операции, свързани със събития от минали отчетни периоди, които са реализирани през отчетния период.

Приходите и разходите от лихви се признават текущо в отчета за всеобхватния доход, пропорционално на времевата база и чрез прилагане на метода на ефективната лихва.

Приходите от дивиденди се признават когато правото за получаване на прихода е установено, независимо от момента на тяхното получаване.

Печалби или загуби от финансови активи и пасиви, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, се формират от промените в справедлива стойност на тези активи и пасиви, както и от разликите между отчетната им стойност и продажната цена при сделки с тях.

Разходите от обезценка на финансови активи, оценявани по амортизирана стойност, отразяват размера на коректива за очакваните кредитни загуби по тези активи.

Разходите за външни услуги се формират от възнаграждението на Управляващото дружество и банката-депозитар, възнаграждения и такси на инвестиционни посредници, банки и други подобни, свързани с инвестиционната дейност на Фонда.

Други финансови разходи се формират от банкови такси по преводни операции, поддръжка на сметки и трансфер на ценни книжа.

3.6. 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.

3.7. 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.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020**3. Счетоводни политики, продължение****3.8. Първоначално прилагане на нови изменения към съществуващи стандарти, влезли в сила през текущия отчетен период**

Следните изменения на съществуващи стандарти, издадени от Съвета за Международни счетоводни стандарти (СМСС) и приети от ЕС, са влезли в сила за текущия отчетен период:

- **Изменение на МСС 1 Представяне на финансови отчети и МСС 8 Счетоводни политики, промени в счетоводните приблизителни оценки и грешки** – Определение за същественост – прието от ЕС на 29 ноември 2019 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020),
- **Изменение на МСФО 3 Бизнес комбинации** – Определение за бизнес прието от ЕС на 21 април 2020 (в сила за бизнес комбинации, за които датата на придобиване е на или след началото на годишен отчетен период, започващ на или след 1 януари 2020 и за придобиване на актив, възникващо на или след началото на този период);
- **Изменение на МСФО 9 Финансови инструменти, МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване** и **МСФО 7 “Финансови инструменти: Оповестяване”** – Реформа на референтните лихвени проценти – приети от ЕС на 15 януари 2020 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020);
- **Изменение на МСФО 16 Лизинг** – Отстъпки от наем, свързани с Covid-19 (прието от ЕС на 9 октомври 2020 и в сила най-късно от 1 юни 2020 за финансови години, започващи на или след 1 януари 2020);
- **Изменения на Референциите към Концептуалната рамка в МСФО**, приети от ЕС на 29 ноември 2019 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2020).

Приемането на тези изменения на съществуващите стандарти не е довело до съществени промени във финансовия отчет на Фонда.

3.9. Стандарти и изменения на съществуващи стандарти, издадени от СМСС и приети от ЕС, които все още не са влезли в сила

Към датата на одобряване на настоящия финансов отчет следните нови стандарти, издадени от СМСС и приети от ЕС, все още не са влезли в сила:

- **Изменение на МСФО 4 Застрахователни договори „Удължаване на временното освобождаване от прилагане на МСФО 9“**, прието от ЕС на 16 декември 2020 (датата на изтичане на временното освобождаване от МСФО 9 беше удължена от 1 януари 2021 до годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2023);
- **Изменения на МСФО 9 Финансови инструменти, МСС 39 Финансови инструменти: Признаване и оценяване, МСФО 7 Финансови инструменти: оповестяване, МСФО 4 Застрахователни договори и МСФО 16 Лизинг** - Реформа на референтните лихвени проценти – Фаза 2, прието от ЕС на 13 януари 2021 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2021).

3.10. Нови стандарти и изменения на съществуващи стандарти, издадени от СМСС, които все още не са приети от ЕС

Понастоящем, МСФО, приети от ЕС, не се различават съществено от тези, приети от СМСС, с изключение на следните нови стандарти, изменения на съществуващи стандарти и нови разяснения, които все още не са одобрени от ЕС към датата на одобряване на настоящия финансов отчет (датите на влизане в сила, посочени по-долу са за пълните МСФО):

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020**3. Счетоводни политики, продължение****3.10. Нови стандарти и изменения на съществуващи стандарти, издадени от СМСС, които все още не са приети от ЕС, продължение**

- **МСФО 14 Разчети за регулаторни отсрочени сметки** (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2016) – ЕС е взел решение да не започва процеса по приемане на този междинен стандарт и да изчака окончателния стандарт;
- **МСФО 17 Застрахователни договори**, включително изменения на МСФО 17 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2023);
- **Изменение на МСС 1 Представяне на финансови отчети:** Класификация за задълженията като текущи и нетекущи (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2023);
- **Изменение на МСС 16 Имоти, машини и съоръжения** – Постъпления преди предвижданата употреба (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2022);
- **Изменение на МСС 37 Провизии, условни пасиви и условни активи** – Обременяващи договори – Разходи за изпълнение на договор (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2022);
- **Изменение на МСФО 3 Бизнес комбинации** – Референция към Концептуалната рамка с изменения на МСФО 3 (в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2022);
- **Изменение на МСФО 10 Консолидирани финансови отчети и МСС 28 Инвестиции в асоциирани и съвместни предприятия** - Продажба или вноска на активи между инвеститор и негово асоциирано или съвместно предприятие и последващи изменения (датата на влизане в сила е отложена за неопределен период до приключване на проекта за оценка на метода на собствения капитал);
- **Изменения на различни стандарти, дължащи се на „Подобрения на МСФО (цикъл 2018 -2020)“**, произтичащи от годишния проект за подобряване на МСФО (МСФО 1, МСФО 9, МСФО 16 и МСС 41), основно с цел премахване на несъответствията и изясняване на формулировката (Измененията на МСФО 1, МСФО 9 и МСС 41 влизат в сила за годишни периоди, започващи на или след 1 януари 2022. Изменението на МСФО 16 е само с илюстративен характер и затова не е посочена дата на влизане в сила).

Управляващото дружество очаква приемането на тези нови стандарти, изменения на съществуващи стандарти и нови разяснения да не окаже съществен ефект върху финансовия отчет на Фонда в периода на първоначалното им прилагане.

Отчитането на хеджирането, отнасящо се до портфейли от финансови активи и пасиви, чиито принципи не са приети от ЕС, е все още нерегулирано.

Според преценката на Управляващото дружество прилагането на отчитане на хеджирането за портфейли от финансови активи и пасиви съгласно МСС 39 Финансови инструменти - Признаване и оценяване, няма да окаже съществен ефект върху финансовия отчет на Фонда, ако се приложи към отчетната дата.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020**3. Счетоводни политики, продължение****3.11. 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”) - Управляващото дружество не удържа такси при покупка и при обратно изкупуване на дялове на Фонда, респ. цената на един дял при емитиране и при обратно изкупуване е равна на нетната стойност на активите на един дял.

Въпреки това, инвеститорите трябва да имат предвид, че съгласно Правилата на Фонда, Дистрибуторът („Банка ДСК“ АД) може да начислява за сметка на инвеститора такси при продажба на дялове на Фонда в размер до 1.00% от нетната стойност на активите на дял, както и до 0.25% при тяхното обратно изкупуване.

- Годишните разходи за 2020 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 2.92% от средната годишна нетна стойност на активите на Фонда.

4. Инвестиционна стратегия

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

- нарастване на стойността на инвестициите на притежателите на дялове посредством реализиране на доходност над доходността на референтния индекс в рамките на минималния препоръчителен инвестиционен хоризонт от три години при поемане на умерен до висок риск;
- осигуряване ликвидност на инвестициите на притежателите на дялове във Фонда.

Управляващото дружество ще следва стратегия на абсолютната възвращаемост (absolute return strategy) при управление на портфейла на ДСК Динамика, като ще цели реализиране на доходност, надвишаваща доходността на референтния индекс, независимо от движението на финансовите пазари. Стратегията предвижда реализиране на капиталови печалби, приходи от дивиденди, както и текущи доходи от дългови ценни книжа и други финансови инструменти. За постигане на инвестиционните цели на Фонда ще се прилага стратегия за активно управление на неговия портфейл, доколкото пазарните условия го позволяват.

По отношение на ДСК Динамика не се предвижда изграждане на териториална и отраслова специализация на схемата.

С оглед постигане на инвестиционните цели на ДСК Динамика, Управляващото дружество ще прилага гъвкава инвестиционна политика, като може да инвестира набраните средства на Фонда във всички класове активи, търгувани на финансовите и капиталовите пазари в страната и чужбина, в това число и в деривативни финансови инструменти. Фондът може да заема дълги позиции чрез директни инвестиции и/или деривативни финансови инструменти, както и къси позиции чрез деривативни финансови инструменти. Управляващото дружество ще базира своите инвестиционни решения, на свои проучвания, очаквания и преценка главно на основата на фундаментални и в по малка степен на технически фактори, претегляйки очакваната доходност и риск.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020**4. Инвестиционна стратегия, продължение**

По-конкретно, активите на Договорния фонд се инвестират в следните групи финансови инструменти:

1. Акции в дружества и други ценни книжа, еквивалентни на акции в дружества, допуснати до или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република 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. 152, ал. 1 и 2 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 Комисията, или е предвиден в Правилата на Договорния фонд – до 90 на сто от активите на Фонда;

3. Общо до 100 на сто от активите на Фонда в:

а) ценни книжа и инструменти на паричния пазар, емитирани от Република България или друга държава членка;

б) инструменти на паричния пазар извън тези, търгувани на регулиран пазар, ако върху емисията или емитента на тези инструменти се осъществява надзор с цел защита на инвеститорите или спестяванията, емитирани или гарантирани от централни органи в Република България или в друга държава членка, 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. 152, ал. 1 и 2 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 Комисията, 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 Комисията е определила за еквивалентни на тези съгласно правото на Европейския съюз.

4. Общо до 80 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. 152, ал. 1 и 2 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 Комисията, или е предвиден в Правилата на Договорния фонд;

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020**4. Инвестиционна стратегия, продължение**

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. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в Република България – до 80 на сто от активите на Фонда;

6. Корпоративни облигации и други дългови ценни книжа и инструменти на паричния пазар извън тези по т. 3 и т. 4, допуснати до търговия или търгувани на регулиран пазар по чл. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в държава членка, различна от Република България, или допуснати до търговия на официален пазар на фондова борса или търгувани на друг регулиран пазар в трета държава, съгласно списък, одобрен от Комисията или предвиден в Правилата на Договорния фонд – до 80 на сто от активите на Фонда;

7. Дялове на борсово търгуеми фондове или други колективни инвестиционни схеми, получили разрешение за извършване на дейност съгласно Директива 2009/65/ЕО на Съвета, при условие, че съгласно учредителните актове или правилата на тези колективни инвестиционни схеми 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 100 на сто от активите на Фонда;

8. Дялове/ акции на борсово търгуеми фондове или 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 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 80 на сто от активите на Фонда;

9. Наскоро издадени прехвърляеми ценни книжа, ако условията на емисията включват поемане на задължение да се иска допускане и в срок, не по-дълъг от една година от издаването им, да бъдат допуснати до търговия на „Българска фондова борса“ 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 Комисията, или е предвиден в Правилата на Договорния фонд - до 30 на сто от активите на Фонда;

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

а) емитирани или гарантирани са от лице, върху което се осъществява пруденциален надзор съгласно критерии, определени от правото на Европейския съюз, или от лице, което е обект и спазва правила, приети от съответния компетентен орган, които са поне толкова строги, колкото са изискванията, определени от правото на Европейския съюз;

б) издадени са от емитенти, различни от тези по букви „а“, „б“ и „в“ на т. 9 от ал. 1 на чл. 38 от ЗДКИСДПКИ, отговарящи на критерии, одобрени от Комисията, 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;

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020
4. Инвестиционна стратегия, продължение

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

11. 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. 152, ал. 1 и 2 от ЗПФИ или търгувани на друг регулиран пазар в 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 Комисията или предвиден в Правилата на Фонда, и/или деривативни финансови инструменти, търгувани на извънборсови пазари, отговарящи на условията по чл. 38, ал. 1, т. 8 ЗДКИСДПКИ - до 60 на сто от активите на Фонда.

12. Други прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, извън посочените в т. 1 – 11 по-горе и извън тези по чл. 38, ал. 1 ЗДКИСДПКИ – до 10 на сто от активите на Фонда.

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

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

Договорният фонд може да инвестира в прехвърляеми ценни книжа и инструменти на паричния пазар, допуснати до търговия на London Stock Exchange, London International Stock Exchange, SWX Swiss Exchange, Luxembourg Stock Exchange, Wiener Boerse, Deutsche Boerse, Euronext (Brussels, Paris, Amsterdam, Lisbon), OMX – Nordic Exchange (Copenhagen, Stockholm, Helsinki), Oslo Stock Exchange, Irish Stock Exchange, Borsa Italiana, Bolsa De Madrid, Bucharest Stock Exchange, Zagreb Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Istanbul Stock Exchange, Eurex, New York Stock Exchange, American Stock Exchange, NASDAQ, Chicago Board of Trade, Chicago Board Options Exchange, Toronto Stock Exchange, Sydney Stock Exchange, Hong Kong Exchange & Clearing, Tokyo Stock Exchange.

5. Парични средства

В хиляди лева

	2020	% от общата стойност на активите	2019	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	609	25.45	1 152	43.47
Общо	609	25.45	1 152	43.47

Безсрочните банкови влогове към 31 декември 2020 г. и 2019 г. включват разплащателните сметки на Фонда.

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020
6. Пари и парични еквиваленти в отчета за паричните потоци

Паричните средства и паричните еквиваленти за целите на отчета за паричните потоци се състоят от следните салда:

<i>В хиляди лева</i>	2020	% от общата стойност на активите	2019	% от общата стойност на активите
Безсрочни банкови влогове, в лева	609	25.45	1 152	43.47
Общо	609	25.45	1 152	43.47

7. Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата

<i>В хиляди лева</i>	2020	% от общата стойност на активите	2019	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа	138	5.77	102	3.85
Корпоративни облигации	86	3.59	90	3.40
Акции	52	2.17	503	18.98
Колективни инвестиционни схеми	1 508	63.02	800	30.19
Общо	1 784	74.55	1 495	56.42

Държавни ценни книжа

<i>В хиляди лева</i>	2020	% от общата стойност на активите	2019	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа, деноминирани в евро	138	5.77	102	3.85
Общо	138	5.77	102	3.85

Към 31 декември 2020 Фондът притежава 1 емисия държавни ценни книжа (1 емисия на Република Казахстан) в т. ч.:

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

Корпоративни облигации

<i>В хиляди лева</i>	2020	% от общата стойност на активите	2019	% от общата стойност на активите
Корпоративни облигации, деноминирани в евро	86	3.59	90	3.40
Общо	86	3.59	90	3.40

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020
7. Финансови активи, оценявани по справедлива стойност през печалбата или загубата, продължение
Корпоративни облигации, продължение

Към 31 декември 2020 Фондът притежава корпоративни облигации на 1 емитент, в т.ч.:

- с тримесечни купонни плащания, плаващ лихвен процент и с остатъчен матуритет над 1 година на 1 емитент;

Акции

<i>В хиляди лева</i>	2020	% от общата стойност на активите	2019	% от общата стойност на активите
Акции, деноминирани в лева, в т.ч.:	52	2.17	-	-
акции – Интернет технологии	52	2.17	-	-
Акции, деноминирани в щатски долар, в т.ч.:	-	-	503	18.98
акции – Добив на ценни метали	-	-	503	18.98
Общо	52	2.17	503	18.98

Колективни инвестиционни схеми (КИС)

<i>В хиляди лева</i>	2020	% от общата стойност на активите	2019	% от общата стойност на активите
Колективни инвестиционни схеми, деноминирани в евро	1 508	63.02	800	30.19
Общо	1 508	63.02	800	30.19

Към 31.12.2020 г. част от набраните средства чрез публичното предлагане на дялове на Фонда са инвестирани в следните колективни инвестиционни схеми:

<i>В хиляди лева</i>	2020	% от общата стойност на активите	Макс. размер на възнаграждението на УД, съгласно проспекта на емитента
Lyxor MSCI Korea C-EUR UCITS ETF	153	6.39	0.45% от год. средна НСА
iShares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF (ACC)	206	8.61	0.20% от год. средна НСА
SPDR Russell 2000 U.S. Small Cap UCITS ETF	191	7.98	0.30% от год. средна НСА
iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	162	6.77	0.36% от год. средна НСА
SPDR S&P 500 UCITS ETF	119	4.97	0.09% от год. средна НСА
AMUNDI MSCI EM Latin America UCITS ETF	91	3.81	0.20% от год. средна НСА
INVESCO S&P 500 UCITS ETF (EUR Hedged)	156	6.52	0.05% от год. средна НСА
DBX-trackers DAX UCITS ETF	108	4.51	0.09% от год. средна НСА
EURO STOXX 50 UCITS ETF	106	4.43	0.09% от год. средна НСА
Amundi Nasdaq - 100 - EUR Hdg Dly UCITS ETF	107	4.47	0.35% от год. средна НСА
Xtrackers MSCI China UCITS ETF	109	4.56	0.65% от год. средна НСА
Общо	1 508	63.02	

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020
8. Валутен форуърд

<i>В хиляди лева</i>	2020	2019
Стойност на покупка на валута (евро)	-	474
Стойност на продажба на валута (щ. долари)	-	(471)
Нетна справедлива стойност	-	3

9. Текущи задължения

<i>В хиляди лева</i>	2020	2019
Задължения към Управляващото дружество и Банката-депозитар	15	5
Общо	15	5

10. Дялове в обръщение

<i>Брой дялове</i>	2020	2019
Състояние към 01 януари	2 771 405	2 357 157
Емитирани дялове през периода	338 552	1 201 551
Обратно изкупени дялове през периода	(716 483)	(787 303)
Състояние към 31 декември	2 393 474	2 771 405

Съгласно обявената политика за определяне на нетната стойност на активите на Фонда (приложение 3), нетната стойност на 1 дял към 31.12.2020 г. е равна на 0.99370 лв.

11. Печалби/(Загуби) от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно

<i>В хиляди лева</i>	2020	2019
Приходи от операции и последваща оценка на финансови активи	1 849	875
Разходи по операции и последваща оценка на финансови активи	(1 727)	(884)
Печалби/(Загуби) от операции и последваща оценка на финансови активи, оценявани по справедлива стойност, нетно	122	(9)

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020
12. Разходи за външни услуги

<i>В хиляди лева</i>	2020	2019
Възнаграждение на Управляващото Дружество, в т.ч.:	57	53
за управление на дейността на Фонда	46	53
за реализирана доходност на референтната стойност	11	-
Възнаграждение на Банката Депозитар за депозитарни услуги	5	5
Комисионни на инвестиционни посредници и други такси при сделки с финансови инструменти	2	4
Общо	64	62

Общото възнаграждение за 2020 на Управляващото дружество е 2.48% от средната годишна стойност на нетните активи на Фонда, в т.ч. 2.00% такса за управление и 0.48% такса за успех. (2019: 2.00%)

13. Загуби от валутни операции, нетно

<i>В хиляди лева</i>	2020	2019
Приходи по валутни операции	28	102
Разходи по валутни операции	(29)	(112)
Загуби от валутни операции, нетно	(1)	(10)

14. Оповестяване на свързани лица

ДФ „ДСК Динамика“ 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“ АД, част от ОТП Груп – 66%;
- ОТП „Фонд Мениджмънт“ Лтд., част от ОТП Груп – 34%.

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

Към 31 декември 2020 свързаните лица с „ДСК Управление на активи“ АД, притежаващи дялове на Фонда са както следва:

Свързано лице	31 декември 2020	31 декември 2019
	<i>Брой дялове</i>	<i>Брой дялове</i>
Петко Кръстев Кръстев (Председател на УС на УД и гл. изп. директор)	1 000	1 000
Общо	1 000	1 000

През 2020 г. и 2019 г. не са сключвани сделки с дялове на Фонда от членовете на Управителните съвети на „ДСК Управление на активи“ АД и свързаните лица с Дружеството.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020**15. Оповестяване на политиката по управление на риска*****Основна рамка***

Договорен фонд „ДСК Динамика“ е с умерен до висок рисков профил. Фондът инвестира преимуществено в ликвидни акции и дялови ценни книжа с потенциал за растеж на цените, търгувани на регулирани пазари в чужбина. Разпределението на инвестициите по типове финансови инструменти се осъществява съгласно инвестиционната политика на Фонда от портфолио мениджърите. В резултат на естеството, характеристиката и инвестиционната дейност на фонда, вложените средства са изложени на рискове, свързани с финансовите инструменти и пазарите, в които се инвестира.

Основните рискове са:

- пазарен риск
- ликвиден риск
- кредитен риск
- операционен риск

Политиката за управление на риска на Фонда има за цел да осигурява ежедневното следене и оценка на рисковите фактори, оказващи влияние върху активите на Фонда и да ограничи и минимизира възможните негативни ефекти върху дейността на Фонда. Системата за управление на риска на Фонда се основава на целево-изградена организационна структура в Управляващото дружество и Правила за оценка и управление на риска на договорните фондове, организирани от него. Правилата регламентират методите за идентифициране, анализ и измерване на рисковете, определят лимити и контролни механизми, дефинират нива на отговорности и вземане на решения от страна на Управляващото дружество:

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

Всички финансови инструменти носят риск от загуба. Този риск се управлява посредством внимателен подбор на ценните книжа 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 и отдел „Съответствие“ на Управляващото дружество.

Пазарен риск

Пазарният риск е рискът от настъпване на бъдещи промени в пазарните условия (като лихвени проценти, валутни курсове, цени на капиталови инструменти (ценови риск), кредит спред и др.), които могат да намалят пазарната стойност на финансовите активи и съответно нетните приходи от дейността.

Управляващото дружество управлява инвестициите на Фонда, отчитайки променящите се пазарни условия. Целта при управлението на пазарния риск е контрол на разумна / приемлива рискова експозиция с оглед оптимизиране на доходността.

Основните цели на инвестиционната политика на Фонда са:

- Ръст – постигане на устойчив до висок ръст на стойността на инвестициите на Фонда с цел осигуряване нарастването на цената на един дял;
- Сигурност – съобразяване на нивото на поетия риск с агресивната инвестиционна политика на Фонда. Фондът инвестира във високодоходоносни активи, които носят умерен до висок риск за инвеститорите, съответстващ на потенциала за висока възвръщаемост.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020
15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Пазарен риск, продължение

- Ликвидност – поддържане на достатъчно ликвидни активи в рамките на ограниченията за инвестиране от Фонда, предвидени по закон и/или посочени в Проспекта на Фонда, които да осигуряват нормалното функциониране на Фонда по отношение на задължителното обратно изкупуване на дялове в определените срокове и разпределение на печалбата сред инвеститорите.

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

Валутен риск

Валутният риск възниква при инвестиране във финансови инструменти, деноминирани в чужда валута. Разпределението по валути на активите на фонда към края на 2020 и 2019 година е както следва:

<i>В хиляди лева</i>	2020	% от общата стойност на активите	2019	% от общата стойност на активите
Финансови активи, деноминирани в лева	661	27.62	1 155	43.58
Финансови активи, деноминирани в евро	1 732	72.38	992	37.44
Финансови активи, деноминирани в щ. долари	-	-	503	18.98
Общо	2 393	100.00	2 650	100.00

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

	2020	2019
1 евро (EUR)	1.95583	1.95583
1 щатски долар (USD)	-	1.74099

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 инвестициите му са деноминирани в български лева и евро.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020
15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Анализ на чувствителността към валутен риск

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

	2019
<i>Ефект в хиляди лева</i>	
Експозиция в щатски долари (USD)	+1.58
<i>Ефект в %</i>	
Нетна стойност на активите на Фонда	+0.06%

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

Към 31.12.2020 г. Фондът не притежава активи, деноминирани във валути различни от български лев и евро.

Лихвен риск

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

Към датата на изготвяне на отчета за финансовото състояние на Фонда няма лихвочувствителни пасиви, поради което основният лихвен риск носен от Фонда е свързан с опасността евентуалните бъдещи промени в лихвените равнища да рефлектират в понижение на справедливата стойност на лихвоносните му финансови активи.

Експозиция към лихвения риск

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

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

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.

<i>В хиляди лева</i>	2020	Средна доходност до падежа	Модифици- рана дюрация	2019	Средна доходност до падежа	Модифици- рана дюрация
С фиксирани купонни плащания	138	0.49%	5.63	103	0.66%	0.37
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	86	3.13%	0.10	90	3.01%	0.10
Общо	224	1.50%	3.50	193	1.76%	0.25

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020
15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
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, който се разглежда за анализа на чувствителността към лихвен риск включват 50 базисни точки на паралелно нарастване и спад на всички криви на доходност.

Паралелна промяна на лихвените нива с 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.

<i>В лева</i>	2020		2019	
	+50 bp	-50 bp	+50 bp	-50 bp
С фиксирани купонни плащания	(3 884)	3 884	(192)	192
С плаващи купони, базирани на лихвен индекс	(44)	44	(47)	47
Общо	(3 928)	3 928	(239)	239

Ценови риск

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

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

Ценовият риск се управлява основно, чрез създаването и поддържането на диверсифициран портфейл от инструменти. По този начин до голяма степен се намалява влиянието на специфичния риск на финансовите инструменти.

В следната таблица е представена общата стойност на финансовите инструменти, пораждащи ценови риск:

<i>В хиляди лева</i>	2020	% от общата стойност на активите	2019	% от общата стойност на активите
Акции	52	2.17	503	18.98
Колективни инвестиционни схеми	1 508	63.02	800	30.19
Общо	1 560	65.19	1 303	49.17

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020
15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Кредитен риск

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

Правилата за управление на риск на Фонда разграничават следните типове риск:

- *Контрагентен риск* – риск от неизпълнение на задълженията от насрещната страна по извънборсови сделки;
- *Сетълмент риск* – възможността Фонда да не получи насрещни парични средства или финансови инструменти от контрагент на датата на сетълмент, след като той е изпълнил задълженията по дадени сделки към този контрагент.
- *Инвестиционен кредитен риск* – рискът от намаляване на стойността на инвестицията в дадена 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.

Използваният метод за изчисляване на общата рискова експозиция на Фонда свързана с деривативни финансови инструменти е методът на поетите задължения, съгласно Насоките на Комитета на европейските регулатори на ценни книжа (CESR).

Към 31.12.2020 г. Фондът няма позиции в деривативни финансови инструменти.

За периода 01.01.2020 г. – 31.12.2020 г. Фондът не е сключвал репо сделки с финансови инструменти.

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

	2020	% от общата стойност на активите	2019	% от общата стойност на активите
Парични средства	609	25.45	1 152	43.47
Дългови ценни книжа за търгуване	224	9.36	192	7.25
Валутен форуърд	-	-	3	0.11
Общо	833	34.81	1 347	50.83

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020
15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Кредитен риск, продължение

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

	2020	% от общата стойност на активите	2019	% от общата стойност на активите
Банкови влогове от BBB+ до BBB-*	609	25.45	1 152	43.47
Общо	609	25.45	1 152	43.47

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

	2020	% от общата стойност на активите	2019	% от общата стойност на активите
Държавни ценни книжа от BBB+ до BBB- от B+ до B- *	138 -	5.77 -	- 102	- 3.85
Корпоративни облигации от BB+ до BB-*	86	3.59	90	3.40
Общо	224	9.36	192	7.25

* Дълговите ценни книжа са оценени от агенция „Мудис“ поради липса на актуална оценка от „Стандарт енд Пуърс“ при съответното приравняване на скалите.

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

<i>В хиляди лева</i>	2020	% от общата стойност на активите	2019	% от общата стойност на активите
Държавен дълг	138	5.77	102	3.85
Финансови институции	86	3.59	90	3.40
Общо	224	9.36	192	7.25

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

<i>В хиляди лева</i>	Инвестиционен рейтинг S&P	2020	% от общата стойност на активите
Република Казахстан	BBB-	138	5.77
Общо		138	5.77

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020
15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Кредитен риск, продължение
В хиляди лева

	Инвестиционен рейтинг S&P	2019	% от общата стойност на активите
Република Турция	BB+	102	3.85
Общо		102	3.85

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

Към 31.12.2020	От 3 м. до 1 г.	Над 5 г.	Общо
<i>В хиляди лева</i>			
Република Казахстан	-	138	138
Общо активи	-	138	138

Към 31.12.2019	От 3 м. до 1 г.	Над 5 г.	Общо
<i>В хиляди лева</i>			
Република Турция	102	-	102
Общо активи	102	-	102

Ликвиден риск

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

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

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020
15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение
Ликвиден риск, продължение

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

- спазване на правилата, заложили във вътрешните документи на Фонда, както и изискванията за ликвидността, регламентирани във всички законови и подзаконови нормативни актове, касаещи Фонда;
- 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 31.12.2020 г. и 31.12.2019 г.

Към 31.12.2020	До	От 1	От 3 м.	От 1	Над	Без	Общо
<i>В хиляди лева</i>	1 м.	до 3 м.	до 1 г.	до 5 г.	5 г.	мату- ритет	
Активи							
Финансови активи за търгуване	-	-	-	-	224	1 560	1 784
Парични средства	609	-	-	-	-	-	609
Общо активи	609	-	-	-	224	1 560	2 393
Текущи задължения	15	-	-	-	-	-	15
Общо задължения	15	-	-	-	-	-	15

Към 31.12.2019	До	От 1	От 3 м.	От 1	Над	Без	Общо
<i>В хиляди лева</i>	1 м.	до 3 м.	до 1 г.	до 5 г.	5 г.	мату- ритет	
Активи							
Финансови активи за търгуване	-	-	102	-	90	1 303	1 495
Парични средства	1 152	-	-	-	-	-	1 152
Валутен форуърд	3	-	-	-	-	-	3
Общо активи	1 155	-	102	-	90	1 303	2 650
Текущи задължения	5	-	-	-	-	-	5
Общо задължения	5	-	-	-	-	-	5

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020**15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение*****Операционен риск***

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

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

Операционният риск се регулира съгласно стратегиите за управление на видовете операционен риск, дефинирани в Правилата. В допълнение, в Управляващото дружество е приета и процедура за събиране на данни за оперативно-рискови събития и докладване на инциденти.

В съответствие с Правилата за управление на риска на Управляващото дружество най-малко веднъж годишно се изготвя отчет за характеристиката и нивото на риска, свързани с процесите и системите на Дружеството.

Влияние на пандемията от COVID-19 върху дейността на Фонда

Изминалата 2020 г. може да се окаже като нетипична година, най-вече поради ефекта на глобалната пандемия от корона вирус. Станахме свидетели на рязък спад на глобалните капиталови пазари по време на първата вълна на вируса през първото тримесечие на годината. В икономическите данни за второто тримесечие по целия свят настъпи значително влошаване. След това последва възстановяване през третото тримесечие на 2020 г. като последствие от разхлабването на противоепидемичните мерки и значителните финансови стимули, инициирани от правителствата. От своя страна, капиталовите пазари продължиха положителната си тенденция и през последната четвърт на годината, обнадеедени от положителните резултати на няколко фармацевтични компании относно разработката на ваксини. Също така, ясната позиция на всички централни банки, че ще подкрепят световната икономика докогато е нужно и с каквито средства е необходимо, поддържа положително на пазарните участници и те бяха оптимистично настроени, въпреки разразилата се втора вълна на вируса, която беше доста по-силна от тази в началото на годината.

Ръководството на Управляващото дружество идентифицира следните рискове, които влияят на представянето на инвестициите на Фонда:

Кредитен риск – пандемията се отрази негативно на цялата световна икономика, като някои икономически сектори бяха засегнати по-осезаемо, а други сравнително по-слабо. Икономическите последици включват пълно или частично затваряне на бизнес за определен период от време, намаляване на приходите, спад в печалбата, или отчитане на загуба. Въпреки че всички правителства отчетоха рисковете от пандемията и предоставяха финансови помощи на бизнеса, рискът от забавяне на плащания или фалит, се повиши значително. По тази причина инвестициите в дългови ценни книжа, най-вече в корпоративни облигации, отчитат повишен кредитен риск. Въпреки повишения кредитен риск в световен план през 2020 г., кредитният риск на портфейла на Фонда не отчита сериозен ръст тъй като инвестициите в корпоративни облигации бяха на ниско ниво.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020**15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение*****Влияние на пандемията от COVID-19 върху дейността на Фонда, продължение***

Ценови риск – развитието на световната пандемия, най-вече в нейното начало през първото тримесечие на 2020 г. донесе значително покачване на несигурността в глобален план. Това се отрази на цените на всички финансови активи, като те отчетоха значителни и резки спадове. През втората половина на годината, благодарение на политиките на централните правителства и централните банки, тези рискове намаляха, но все още не са елиминирани, тъй като пандемията все още не е преодоляна. Благодарение на огромните финансови стимули и осигуряването на висока ликвидност, цените на основните класове активи като капиталови и дългови ценни книжа възстановиха спадите, реализирани през първото тримесечие на годината. Все още, обаче, несигурността съществува, а оттам и повишеният ценови риск, тъй като е възможно, при несправяне с пандемията, стойностите на активите отново да запишат понижения.

Лихвен риск – поради разразилата се пандемия, централните банки започнаха серия от програми за осигуряване на ликвидност на капиталовите пазари. Тази повишена ликвидност доведе до спад на лихвените проценти, а оттам, ръст в цените на дълговите инструменти. Рискът произхожда оттам, че при възстановяване на нормалността в световната икономика, тази ликвидност много вероятно да започне да се изтегля, а лихвените проценти да започнат да се покачват. При покачване на лихвените проценти, цените на дълговите инструменти започват да се движат в обратна посока. Лихвеният риск и кредитният риск трябва да се гледат в комбинация, тъй като нормализиране на световната икономика означава в общия случай покачване на реалния безрисков лихвен процент, но и спад в рисковата премия изисквана от инвеститорите. Каква точно комбинация ще се получи от тези два фактора е строго специфична за всеки инструмент поотделно отчитайки индивидуалните му лихвени и кредитни характеристики.

Ликвиден риск – Първоначалната несигурност предизвикана от пандемията от COVID-19 през март 2020 г., доведе до повишена пазарна волатилност и общ спад на цените на финансовите активи, което предизвика засилени обратни изкупувания от Фонда. Ликвидният натиск от месец март 2020 г. беше изцяло посрещнат с наличните активи, без затруднения или забавяне, без паническа разпродажба на активи, при осигуряване на максималната възможна възвръщаемост в съответните пазарни условия.

След първоначалният шок, считано от месец април 2020 г. обратните изкупувания започнаха значително да намаляват и постепенно се върнаха в нормални граници. През 2020 г. Управляващото дружество не е имало проблеми, свързани с осигуряването на необходимата ликвидност на Фонда.

Въпреки нормализирането на обратните изкупувания и общия ръст в цените на финансовите инструменти, Управляващото дружество не изключва възможността за нов период на нестабилност. С цел осигуряването на необходимите ликвидни средства при евентуален нов период на засилени обратни изкупувания, ликвидният риск се следи на дневна база и при необходимост се предприемат съответните коригиращи действия.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020**15. Оповестяване на политиката по управление на риска, продължение*****Влияние на пандемията от COVID-19 върху дейността на Фонда, продължение***

Операционен риск - Операционният риск е основният фактор, предизвикан от пандемията, имащ пряко въздействие върху дейността на Управляващото дружество, което осъществява организацията и управлението на Фонда. От началото на пандемията „ДСК Управление на активи“ АД извършва оперативните си дейности нормално, без прекъсвания. С цел осигуряването на непрекъснатост на процесите и нормалното функциониране на Управляващото дружество в епидемиологична обстановка, през 2020 г. са предприети редица действия/промени, предизвикани от COVID-19 пандемията. Въведена е дистанционна форма на работа, ограничени са срещите и участията в събития, променено е ситуирането на работните места в офиса, наложени са ограничения при достъпа на външни лица в офиса на Управляващото дружество.

Разпространението на COVID-19 оказва влияние върху глобалното търсене и предлагане, като все още съществува значителна несигурност в икономическата активност, макар и несигурността да е по-малка в сравнение с една година назад, най-вече поради разработването на ваксини, както и редицата политики, предприети от правителствата и централните банки по цял свят. Повишената несигурност оказва директно негативно влияние върху инвестиционната дейност и качеството на финансовите инструменти, притежавани от Фонда. Това може да доведе до съществени корекции в балансовата стойност на неговите активи и пасиви в рамките на следващата финансова година. В дългосрочен план може да се очакват ефекти върху обема на инвестиционната дейност, паричните потоци и финансовия резултат (реализирана доходност) на Фонда.

Независимо от форсмажорните условия през 2020 г., инвеститорите във Фонда трябва да имат предвид, че спазването на препоръчителния инвестиционен хоризонт е предпоставка, без да има гаранция, за съхранение и нарастване на техните инвестиции в дялове на Фонда.

16. Приблизителни счетоводни оценки и допускания***Оценка по справедлива стойност***

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

- Ниво 1 – входящите данни на ниво 1 са котираните (некоригирани) цени на инструменти на активните пазари за идентични финансови инструменти;
- Ниво 2 – входящите данни на ниво 2 са входящи данни за даден актив или пасив, различни от котираните цени, включени в ниво 1, които, пряко или косвено, са достъпни за наблюдение. Тази категория включва инструменти, оценявани използвайки: котиран цени на подобни активи или пасиви на активни пазари; котиран 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 котиран цени на подобни инструменти, където значителни ненаблюдаеми корекции или предположения се изискват за да отразят разликите между инструментите;

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020
16. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение
Оценка по справедлива стойност, продължение
Финансови инструменти отчетени по справедлива стойност

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

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Ниво 1	Общо
31 декември 2020			
Държавни ценни книжа	7	138	138
Корпоративни облигации	7	86	86
Акции	7	52	52
Колективни инвестиционни схеми	7	1 508	1 508
Общо		1 784	1 784
31 декември 2019			
Държавни ценни книжа	7	102	102
Корпоративни облигации	7	90	90
Акции	7	503	503
Колективни инвестиционни схеми	7	800	800
Общо		1 495	1 495

Оценка на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност
Определяне на фазата на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност

В съответствие с изискванията на МСФО 9, при първоначалното признаване и впоследствие към всеки отчетен период финансовите активи се причисляват към някоя от следните три фази:

- Фаза 1 – обслужвани активи без значително увеличение на кредитния риск след първоначалното им признаване,
- Фаза 2 – обслужвани активи със значително увеличение на кредитния риск от първоначалното им признаване,
- Фаза 3 – необслужвани, кредитно обезценени активи.

Към всяка отчетна дата Управляващото дружество преценява, дали кредитният риск на финансовите активи се е увеличил значително в сравнение с първоначалното признаване. При преценката за това Управляващото дружество се ръководи от промяната в риска от настъпване на неизпълнение през периода, съответстващ на очаквания живот на финансовия актив, вместо от промяната в размера на очакваната загуба. За целта Управляващото дружество сравнява риска от настъпване на неизпълнение по финансовия актив към датата на отчета с риска от неизпълнение по същия финансов актив към датата на първоначалното му признаване.

Към обслужваните активи (Фаза 1) се причисляват всички финансови активи, за които обстоятелствата и условията, посочени за Фаза 2 и Фаза 3, не са налични към отчетната дата.

ПРИЛОЖЕНИЯ КЪМ ГОДИШНИЯ ФИНАНСОВ ОТЧЕТ
за годината, приключваща на 31 декември 2020
16. Приблизителни счетоводни оценки и допускания, продължение
Определяне на фазата на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност, продължение

За определен финансов актив е налице значително увеличение на кредитния риск в сравнение с този при първоначалното му признаване (Фаза 2), ако към отчетната дата е изпълнено някое обстоятелствата, представени в по-долу, но не са налице обстоятелства за причисляване към необслужвани експозиции (Фаза 3)

- Забавата в обслужването надхвърля 30 дни,
- Вземането е в статус обслужвана реструктурирана експозиция,
- Рейтингът на кредитната експозиция надхвърля предварително определена стойност или в сравнение с историческата си стойност се е влошил.
- Налице е неизпълнение по друга експозиция на същата насрещна страна

Финансов актив се причислява към необслужваните вземания (Фаза 3), когато към отчетната дата за актива е налице някое от следните събития или условия:

- Той е класифициран като необслужван
- Налице са нарушения за договорни отношения
- Значителни финансови затруднения на длъжника (влошаване на показатели като капиталова адекватност и ликвидност)
- Обявяване в несъстоятелност или ликвидация на насрещната страна

Таблицата по-долу представя класификацията на финансовите активи, оценявани по амортизирана стойност, по фази съгласно МСФО 9.

<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Фаза 1	Общо
31 декември 2020			
Парични средства	5	609	609
Общо		609	609
<i>В хиляди лева</i>	Прил.	Фаза 1	Общо
31 декември 2019			
Парични средства	5	1 152	1 152
Общо		1 152	1 152

Управляващото дружество оценява стойността на срочните и безсрочните банкови влогове на Фонда съгласно условията и изискванията, определени в ЗДКИСДПКИ и Наредба № 44 на КФН. Към 31.12.2020 г. не е отчетена обезценка от очаквани кредитни загуби по влоговете на Фонда в кредитни институции, като според преценката на Дружеството, балансовата им стойност не се отличава от тяхната справедлива стойност.

17. Събития след датата, към която е съставен отчета

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